

BZ Fine Funds

Jahresbericht zum 31. Dezember 2025

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
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	8
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	11
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	14
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	17
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	19
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	22
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	26
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	29
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 2025	50
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	58
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	60

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

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

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Agro auf -3,23% (CHF Tranche A) bzw. -2,14% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Nach schwierigen Jahren bewegte sich der BZ Fine Agro auch im Berichtsjahr 2025 in einem anspruchsvollen Umfeld. Weltweit herrscht weiterhin Preisvolatilität bei Agrarrohstoffen, nicht zuletzt geopolitisch bedingt, was zu grossen Angebots- und Nachfrageverschiebungen führt. Im globalen Kontext handeln die meisten Soft Commodities (Mais, Weizen, Soja) nach wie vor auf tiefen Niveaus. Produktionskosten, insbesondere Dünger und Energie, sind für viele Produzenten nach wie vor hoch, was entsprechenden Margendruck erzeugt. Langfristig werden Technologie und Effizienzsteigerung in der Landwirtschaft zunehmend wichtiger, um Kosten zu senken und Erträge zu steigern. Allgemein kann von einem steigenden Nahrungsmittelbedarf ausgegangen werden, getragen durch Bevölkerungszunahme und steigende globale Ernährungsstandards. Dies sind langfristig gute Voraussetzungen für den BZ Fine Agro. Als Schwerpunkt setzen wir auf Marktführer in speziellen Segmenten wie zum Beispiel Tiergesundheit und Lachsproduzenten. Gleichzeitig investieren wir in Firmen mit Expertise in Präzisionslandwirtschaft und innovativen Saatgut- und Pflanzenschutzlösungen.

Zu den besten Positionen im Fonds gehörte dieses Jahr Elanco Animal Health, getragen von solidem organischem Wachstum, erfolgreichen Produkteinführungen und verbesserter operativer Effizienz in ihrem Nutztiergeschäft. Fortschritte beim Schuldenabbau und erhöhte Guidance stärkten das Marktvertrauen in die Aktie und führten zu Outperformance. Mowi hat 2025 gut performt, weil das Unternehmen trotz teils volatiler Lachspreise mithilfe von Kostenreduktionen (insbesondere der Futterpreise) gute Resultate erzielen konnte. Die globale Marktführerschaft und Skaleneffekte sollten Mowi auch dieses Jahr erlauben, höhere Preise und weitere Effizienzgewinne zu erzielen. DSM Firmenich entwickelte sich 2025 unterdurchschnittlich, belastet durch Integrationskosten nach der Fusion mit Firmenich. Zoetis hat zwar absolut betrachtet solide gearbeitet, trotzdem enttäuschte das Unternehmen die Umsatz- und Wachstumserwartungen des Marktes. Der Tiergesundheitsmarkt ist nach wie vor ein Wachstumsmarkt. Das Unternehmen hebt insbesondere die zunehmende Nachfrage nach Diagnostikdienstleistungen bei Haustieren und einen stärkeren Fokus auf Krankheitsprävention bei Nutztieren (z. B. Impfstoffe) hervor.

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse I (EUR)
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	58,39 %
Schweiz	11,10 %
Norwegen	5,89 %
Niederlande	5,49 %
Frankreich	4,66 %
Vereinigtes Königreich	4,60 %
Irland	4,36 %
Kanada	3,36 %
Wertpapiervermögen	97,85 %
Bankguthaben ²⁾	2,53 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,38 %
	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⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	28,78 %
Investitionsgüter	24,48 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	19,64 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,64 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,78 %
Hardware & Ausrüstung	4,87 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,66 %
Wertpapiervermögen	97,85 %
Bankguthaben ²⁾	2,53 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,38 %
	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
31.12.2023	11,26	61.116	-1.442,89	184,24	171,05 ³⁾
31.12.2024	7,12	39.146	-3.869,74	181,84	170,78 ⁴⁾
31.12.2025	4,74	26.642	-2.325,73	177,98	165,27 ⁵⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	2,21	12.059	-625,00	183,65
31.12.2024	1,47	8.099	-714,02	181,21
31.12.2025	1,02	5.767	-432,40	177,34

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	1,03	5.512	-558,73	186,77
31.12.2024	0,82	4.472	-192,98	184,26
31.12.2025	0,49	2.691	-327,92	180,39

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 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

⁵⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0,9286 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,18	850	0,00	214,42
31.12.2024	0,11	500	-75,82	213,79
31.12.2025	0,11	500	0,00	211,39

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	12,88	86.565	-33,58	148,82	138,16 ¹⁾
31.12.2024	11,29	76.500	-1.471,28	147,54	138,57 ²⁾
31.12.2025	11,10	76.500	0,00	145,10	134,74 ³⁾

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	17.081.931,91
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.476.731,19)	
Bankguthaben ⁴⁾	440.966,46
Zinsforderungen	2.727,72
Dividendenforderungen	11.306,58
Forderungen aus Devisengeschäften	3.715,75
	17.540.648,42
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-62.188,30
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-3.718,34
Sonstige Passiva ⁵⁾	-19.019,41
	-84.926,05
Netto-Teilfondsvermögen	17.455.722,37

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0,9286 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	4.741.749,90 EUR
Umlaufende Aktien	26.641,938
Aktienwert	177,98 EUR
Aktienwert	165,27 CHF ¹⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.022.724,47 EUR
Umlaufende Aktien	5.766,910
Aktienwert	177,34 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	485.370,46 EUR
Umlaufende Aktien	2.690,692
Aktienwert	180,39 EUR

Aktienklasse I (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	105.694,72 EUR
Umlaufende Aktien	500,000
Aktienwert	211,39 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.100.182,82 EUR
Umlaufende Aktien	76.500,000
Aktienwert	145,10 EUR
Aktienwert	134,74 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0,9286 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.803.974,71	7.118.348,04	1.467.572,07	824.002,73
Ordentlicher Nettoertrag	147.308,41	25.210,80	5.300,14	2.686,49
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.186,38	759,03	480,90	-53,55
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	266.994,05	17.854,23	211.189,62	37.950,20
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.353.042,55	-2.343.580,82	-643.586,58	-365.875,15
Realisierte Gewinne	803.176,12	246.367,58	56.929,93	26.290,29
Realisierte Verluste	-576.413,80	-181.846,12	-45.001,11	-20.837,93
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-590.398,69	-145.843,09	-35.866,96	-21.806,02
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-47.062,26	4.480,25	5.706,46	3.013,40
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	17.455.722,37	4.741.749,90	1.022.724,47	485.370,46

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	106.895,16	11.287.156,71
Ordentlicher Nettoertrag	1.648,27	112.462,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	43.099,43	430.488,89
Realisierte Verluste	-41.734,18	-286.994,46
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.640,61	-383.242,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-573,35	-59.689,02
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	105.694,72	11.100.182,82

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse I (EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.145,885	8.098,583	4.471,944	500,000
Ausgegebene Aktien	98,245	1.165,090	207,175	0,000
Zurückgenommene Aktien	-12.602,192	-3.496,763	-1.988,427	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	26.641,938	5.766,910	2.690,692	500,000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	301.854,92	86.811,24	19.228,47	9.538,92
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	79.389,00	22.600,36	5.155,75	2.291,60
Bankzinsen	9.551,29	2.758,75	614,46	308,77
Ertragsausgleich	-14.286,49	-9.728,33	-2.904,17	-1.653,99
Erträge insgesamt	376.508,72	102.442,02	22.094,51	10.485,30
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1,18	-0,34	-0,08	-0,04
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-218.874,27	-78.728,74	-17.646,58	-8.675,58
Taxe d'abonnement	-8.943,02	-2.543,47	-554,23	-260,50
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-14.481,95	-4.927,97	-1.016,75	-570,23
Aufwandsausgleich	13.100,11	8.969,30	2.423,27	1.707,54
Aufwendungen insgesamt	-229.200,31	-77.231,22	-16.794,37	-7.798,81
Ordentlicher Nettoertrag	147.308,41	25.210,80	5.300,14	2.686,49
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	8.474,91			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,62	1,62	1,60
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,62	1,62	1,60
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,62	1,62	1,60
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		-	-	-

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 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge		
Dividenden	1.752,05	184.524,24
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	464,31	48.876,98
Bankzinsen	55,23	5.814,08
Ertragsausgleich	0,00	0,00
Erträge insgesamt	2.271,59	239.215,30
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-0,01	-0,71
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-538,00	-113.285,37
Taxe d'abonnement	-10,58	-5.574,24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-74,73	-7.892,27
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-623,32	-126.752,59
Ordentlicher Nettoertrag	1.648,27	112.462,71
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,58	1,12
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,58	1,12
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,58	1,12
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾	-	-
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		

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 2025

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	-3,52%	-3,23%	-19,66%	39.67%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	EUR	-2,67%	-2,14%	-14,83%	63.03%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 09.07.2014	LU1077078241 A115MQ	CHF	-3,28%	-2,77%	-18,52%	46.66%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 04.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	EUR	-2,18%	-1,12%	-12,17%	80.73%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	EUR	-2,68%	-2,10%	-14,79%	63.05%

* 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 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Frankreich								
FR0006174348	Bureau Veritas SA	EUR	0	5.000	30.000	27,1400	814.200,00	4,66
							814.200,00	4,66
Irland								
IE0003LFZ4U7	Dole Plc.	USD	0	0	60.000	14,9400	761.856,20	4,36
							761.856,20	4,36
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	0	11.000	62,6900	586.087,03	3,36
							586.087,03	3,36
Niederlande								
NL0010545661	CNH Industrial NV	USD	0	0	120.000	9,3900	957.674,66	5,49
							957.674,66	5,49
Norwegen								
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	0	10.000	50.000	242,8000	1.028.090,41	5,89
							1.028.090,41	5,89
Schweiz								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	0	0	1.200	368,0000	475.554,60	2,72
CH1300646267	Bunge Global S.A.	USD	0	3.000	12.000	89,3600	911.371,75	5,22
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	EUR	0	0	8.000	69,0200	552.160,00	3,16
							1.939.086,35	11,10
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0010841023	AGCO Corporation	USD	0	0	15.800	104,3800	1.401.669,22	8,03
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	0	2.000	16.000	58,2200	791.704,91	4,54
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	1.000	10.500	77,6500	692.950,03	3,97
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	0	1.500	5.000	278,4200	1.183.154,85	6,78
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	0	0	12.000	67,6500	689.954,11	3,95
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	0	0	24.000	35,7100	728.403,88	4,17
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	400	3.600	470,2400	1.438.776,13	8,24
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	0	15.000	45.000	22,6500	866.267,21	4,96
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	0	0	18.000	24,0600	368.077,51	2,11
US8101861065	The Scotts Miracle-Gro Co.	USD	0	0	11.000	57,6900	539.342,17	3,09
US8962391004	Trimble Inc.	USD	0	6.500	12.500	79,9900	849.800,27	4,87
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	2.000	0	6.000	125,9800	642.427,33	3,68
							10.192.527,62	58,39

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0002318888	Cranswick Plc.	GBP	0	1.000	14.000	49,9500	802.409,64	4,60
							802.409,64	4,60
Börsengehandelte Wertpapiere							17.081.931,91	97,85
Aktien, Anrechte und Genussscheine							17.081.931,91	97,85
Wertpapiervermögen							17.081.931,91	97,85
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							440.966,46	2,53
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-67.176,00	-0,38
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							17.455.722,37	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 AGRO**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8715
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6083
Norwegische Krone	NOK	1	11,8083
Schweizer Franken	CHF	1	0,9286
US-Dollar	USD	1	1,1766

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Digital auf +17,91% (CHF Tranche A) bzw. +19,18% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

KI entwickelt sich zur transformativen Technologie mit dem Potenzial, praktisch alle Branchen grundlegend zu verändern. Der BZ Fine Digital erkannte diesen Trend frühzeitig und profitiert weiterhin davon. Der Technologiesektor und die Digitalisierung bieten enorme Wachstumschancen, die durch zentrale Trends wie Künstliche Intelligenz (KI), Cloud Computing, 5G, IoT und Cybersecurity vorangetrieben werden. Unternehmen, die in diesen Bereichen führend sind, tragen zur Automatisierung, Vernetzung und Verbesserung von Geschäftsprozessen bei. Mit insgesamt etwas mehr als zwanzig Positionen bleibt das Portfolio sehr konzentriert auf die qualitativ besten Technologiefirmen.

Memory-Chip-Hersteller in unserem Fonds wie Micron, Samsung, Western Digital und SanDisk performten im Jahr 2025 sehr stark, weil die Investitionen in KI die Nachfrage nach Speicherkapazität enorm erhöhten. Die Angebotsdisziplin nach dem letzten Zyklus führte zu stark steigenden Preisen. Ausserdem performten grössere Positionen wie Alphabet stark, weil das Kerngeschäft Search & Advertising cashflowstabil blieb. Gute Aussichten bestehen, dass Alphabet KI monetarisieren kann und weiterhin gute Gewinne mit seinem Cloud-Angebot (Infrastruktur) erwirtschaftet. ASML als wichtige Position im Fonds profitiert weiterhin von seiner Monopolstellung bei der EUV-Lithographie, die es erlaubt, die neueste Generation von Chips zu produzieren. Das Unternehmen hat aufgrund voller Auftragsbücher eine hohe Preissetzungsmacht. Plattform-Softwarefirmen wie Workday, Salesforce und ServiceNow haben schlechter performt. Das Umsatzwachstum blieb solide, beschleunigte sich aber nicht. Der Markt wollte KI-getriebenes Upside sofort sehen, nicht nur Roadmaps. Wir sind der Meinung, dass sich diese Firmen aufgrund neuer Enterprise-Projekte bald wieder erholen werden, da es sich um fundamental gesunde Firmen mit differenzierten Geschäftsmodellen handelt.

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GE	A1H5GF	A1H5GG	A115MT
ISIN-Code:	LU0574144480	LU0574144993	LU0574145370	LU1077078670
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	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	77,08 %
Deutschland	7,09 %
Niederlande	5,61 %
Südkorea	4,85 %
Österreich	2,08 %
Wertpapiervermögen	96,71 %
Bankguthaben ²⁾	3,39 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	31,28 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	28,83 %
Hardware & Ausrüstung	21,78 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,51 %
Media & Entertainment	4,95 %
Investitionsgüter	4,36 %
Wertpapiervermögen	96,71 %
Bankguthaben ²⁾	3,39 %
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
31.12.2023	6,95	33.449	-419,66	207,84	192,96 ¹⁾
31.12.2024	8,58	32.839	-130,47	261,23	245,35 ²⁾
31.12.2025	3,63	11.659	-5.299,72	311,52	289,28 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	1,81	4.385	-81,06	412,08
31.12.2024	2,08	4.020	-163,04	517,97
31.12.2025	1,77	2.873	-543,30	617,33

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,37	1.436	-10,53	258,74
31.12.2024	0,43	1.321	-33,78	325,23
31.12.2025	0,51	1.309	-3,17	387,58

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	9,15	52.000	167,74	175,91	163,31 ¹⁾
31.12.2024	8,43	37.950	-2.574,32	222,22	208,71 ²⁾
31.12.2025	10,25	38.500	123,27	266,15	247,15 ³⁾

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0,9286 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	15.627.554,47
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.919.401,61)	
Bankguthaben ¹⁾	547.622,90
Zinsforderungen	1.256,54
Dividendenforderungen	1.097,65
	16.177.531,56
Sonstige Passiva ²⁾	-17.653,16
	-17.653,16
Netto-Teilfondsvermögen	16.159.878,40

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.631.964,52 EUR
Umlaufende Aktien	11.659,000
Aktienwert	311,52 EUR
Aktienwert	289,28 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.773.757,54 EUR
Umlaufende Aktien	2.873,290
Aktienwert	617,33 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	507.319,54 EUR
Umlaufende Aktien	1.308,940
Aktienwert	387,58 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.246.836,80 EUR
Umlaufende Aktien	38.500,000
Aktienwert	266,15 EUR
Aktienwert	247,15 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 2025 1 EUR = 0,9286 CHF

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.523.611,86	8.578.671,21	2.082.315,59	429.530,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-70.577,01	-24.247,08	-12.616,02	-3.644,82
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-18.294,13	-16.807,89	-1.601,08	5,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	403.790,13	126.399,15	151.455,86	2.665,32
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-6.126.709,43	-5.426.120,98	-694.752,60	-5.835,85
Realisierte Gewinne	2.369.757,80	645.101,70	271.740,50	78.236,16
Realisierte Verluste	-526.680,23	-140.168,57	-66.109,41	-24.836,79
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.151,93	-303.923,91	-13.542,91	14.741,48
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	599.827,48	193.060,89	56.867,61	16.458,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	16.159.878,40	3.631.964,52	1.773.757,54	507.319,54

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.433.094,52
Ordentlicher Nettoaufwand	-30.069,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	109,84
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	123.269,80
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	1.374.679,44
Realisierte Verluste	-295.565,46
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	307.877,27
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	333.440,48
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.246.836,80

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.839,000	4.020,172	1.320,708	37.950,000
Ausgegebene Aktien	500,000	290,786	7,301	550,000
Zurückgenommene Aktien	-21.680,000	-1.437,668	-19,069	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	11.659,000	2.873,290	1.308,940	38.500,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL
Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	64.252,52	24.589,20	6.254,96	1.578,84
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	57.957,75	18.985,16	6.367,09	1.542,60
Bankzinsen	7.416,38	2.505,68	788,44	194,92
Ertragsausgleich	-24.109,66	-22.330,58	-1.808,50	2,12
Erträge insgesamt	105.516,99	23.749,46	11.601,99	3.318,48
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-101,05	-24,07	-11,72	-3,07
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-198.058,08	-79.032,48	-25.456,63	-6.468,91
Taxe d'abonnement	-7.708,29	-2.593,76	-802,49	-203,76
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-12.630,37	-5.484,70	-1.356,75	-280,44
Aufwandsausgleich	42.403,79	39.138,47	3.409,58	-7,12
Aufwendungen insgesamt	-176.094,00	-47.996,54	-24.218,01	-6.963,30
Ordentlicher Nettoaufwand	-70.577,01	-24.247,08	-12.616,02	-3.644,82
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	16.361,23			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,62	1,62	1,62
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,62	1,62	1,62
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,62	1,62	1,62
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Aktienklasse AV (CHF)

EUR

Erträge

Dividenden	31.829,52
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	31.062,90
Bankzinsen	3.927,34
Ertragsausgleich	27,30
Erträge insgesamt	66.847,06

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-62,19
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-87.100,06
Taxe d'abonnement	-4.108,28
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.508,48
Aufwandsausgleich	-137,14
Aufwendungen insgesamt	-96.916,15
Ordentlicher Nettoaufwand	-30.069,09

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,12

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,12

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,12

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

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 2025

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	22,47%	17,90%	92,47%	99,34%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	EUR	23,55%	19,18%	103,98%	359,12%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078670 A115MT	CHF	22,79%	18,42%	95,25%	109,22%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	EUR	23,54%	19,17%	103,97%	185,97%

* 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 2025

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								
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	6.000	17.000	36,7400	624.580,00	3,87
DE0007164600	SAP SE	EUR	300	1.300	2.500	208,4500	521.125,00	3,22
							1.145.705,00	7,09
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	350	1.000	906,8000	906.800,00	5,61
							906.800,00	5,61
Südkorea								
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	0	150	450	2.050,0000	784.038,76	4,85
							784.038,76	4,85
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	500	1.500	353,1600	450.229,47	2,79
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	2.000	3.000	313,5600	799.490,06	4,95
US0404132054	Arista Networks Inc.	USD	0	3.600	6.000	134,1500	684.089,75	4,23
US0527691069	Autodesk Inc.	USD	0	500	2.000	301,2300	512.034,68	3,17
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc.	USD	0	1.300	1.500	475,9100	606.718,51	3,75
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	1.500	4.400	67,2800	251.599,52	1,56
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	200	1.300	577,9000	638.509,26	3,95
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	0	0	7.000	294,3700	1.751.308,86	10,84
US949181045	Microsoft Corporation	USD	0	900	2.000	487,1000	827.978,92	5,12
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	0	2.000	6.500	188,2200	1.039.801,12	6,43
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	5.300	3.700	195,3800	614.402,52	3,80
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	850	2.500	266,2300	565.676,53	3,50
US80004C2008	SanDisk Corp.	USD	4.000	0	4.000	244,2500	830.358,66	5,14
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	3.000	350	3.750	154,5800	492.669,56	3,05
US92537N1081	Vertiv Holdings Co.	USD	0	1.400	5.000	165,6200	703.807,58	4,36
US9581021055	Western Digital Corporation	USD	0	4.000	8.000	179,6800	1.221.689,61	7,56
US98138H1014	Workday Inc.	USD	500	500	2.500	218,9900	465.302,57	2,88
							12.455.667,18	77,08
Börsengehandelte Wertpapiere							15.292.210,94	94,63

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 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Österreich								
AT0000A3EPA4	ams-OSRAM AG	CHF	10.000	0	40.000	7,7850	335.343,53	2,08
							335.343,53	2,08
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							335.343,53	2,08
Aktien, Anrechte und Genussscheine							15.627.554,47	96,71
Wertpapiervermögen							15.627.554,47	96,71
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							547.622,90	3,39
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-15.298,97	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							16.159.878,40	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 DIGITAL**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2025 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	0,9286
US-Dollar	USD	1	1,1766

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf +14,03% (CHF Tranche A) bzw. +15,32% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Der BZ Fine Europe hat auch in diesem Jahr eine erfreuliche Performance gezeigt und ist um über 14% gestiegen. Das Jahr war jedoch von einem phasenweise volatilen Marktumfeld geprägt. Rund um den „Liberation Day“ im April kam es zu deutlichen Marktverwerfungen. Der Fonds blieb seiner Qualitätsorientierung treu und investierte ausschliesslich in Unternehmen mit starken Marktpositionen, guten Wachstumschancen, positiven Gewinnrevisionen und überdurchschnittlichen Renditen auf das eingesetzte Kapital. Gegen Ende des Jahres verbesserten sich die konjunkturellen Aussichten, was zu einer signifikant besseren Marktstimmung führte. Die Perspektiven für Europa sind insgesamt gut, nicht zuletzt dank der stimulierenden Fiskalprogramme, was die Aussichten für den BZ Fine Europe stärkt.

Eine der besten Positionen im Fonds war Unicredit, die sich aufgrund eines exzellenten Geschäftsgangs sehr gut entwickelte. Europäische Banken verdienen heute wieder ihre Kapitalkosten und werden nach wie vor von vielen Anlegern unterschätzt. Ebenfalls sehr gut performt hat einmal mehr Iberdrola, die ihre Gewinne im Jahr 2025 stark steigern konnte. Als einer der weltweit grössten erneuerbaren Energieversorger hat das Unternehmen gute Aussichten. Ebenfalls stark profitieren sollte unser Portfolio von der weitergehenden Digitalisierung, wobei SAP dieses Jahr eine negative Performance hatte, während ASML über 35% angestiegen ist. Für den Technologiesektor bleiben wir aufgrund der sich fortsetzenden Investitionen in KI positiv. Zu den neuen Positionen im Fonds, bei denen wir sehr zuversichtlich sind, gehören unter anderem Alcon (führende Hightech-Player in der Ophthalmologie) und SIG (sehr gesundes Verpackungsgeschäft mit MarktanteilsGewinnen in duopolistischem Markt).

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GH	A1H5GJ	A1H5GK	A115MW
ISIN-Code:	LU0574145537	LU0574145701	LU0574145966	LU1077078910
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	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⁾

Schweiz	50,07 %
Frankreich	14,22 %
Italien	10,80 %
Deutschland	8,47 %
Vereinigtes Königreich	7,43 %
Niederlande	4,55 %
Spanien	3,23 %
Wertpapiervermögen	98,77 %
Bankguthaben ²⁾	1,33 %
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 EUROPE**Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾**

Investitionsgüter	13,97 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,34 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,18 %
Diversifizierte Finanzdienste	8,99 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	8,74 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,30 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	7,45 %
Banken	7,28 %
Versicherungen	4,71 %
Energie	4,28 %
Software & Dienste	4,28 %
Versorgungsbetriebe	3,23 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,12 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,00 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,90 %
Wertpapiervermögen	98,77 %
Bankguthaben ²⁾	1,33 %
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 EUROPE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	12,97	63.475	-20.933,30	204,38	189,75 ¹⁾
31.12.2024	13,73	62.728	-159,29	218,90	205,59 ²⁾
31.12.2025	14,42	57.127	-1.255,48	252,45	234,43 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,01	28	0,00	206,98
31.12.2024	0,01	28	0,00	221,66
31.12.2025	0,01	28	0,00	255,61

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,01	32	-4,06	210,30
31.12.2024	0,01	32	0,00	225,24
31.12.2025	0,01	25	-1,49	259,78

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	7,32	51.100	0,00	143,32	133,06 ¹⁾
31.12.2024	6,46	41.875	-1.336,43	154,28	144,90 ²⁾
31.12.2025	7,47	41.800	-12,66	178,82	166,05 ³⁾

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0,9286 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	21.644.292,25
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 17.100.300,14)	
Bankguthaben ¹⁾	290.484,67
Zinsforderungen	1.612,81
	21.936.389,73
Sonstige Passiva ²⁾	-26.639,04
	-26.639,04
Netto-Teilfondsvermögen	21.909.750,69

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.421.615,93 EUR
Umlaufende Aktien	57.127,000
Aktienwert	252,45 EUR
Aktienwert	234,43 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.155,85 EUR
Umlaufende Aktien	27,995
Aktienwert	255,61 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.494,43 EUR
Umlaufende Aktien	25,000
Aktienwert	259,78 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.474.484,48 EUR
Umlaufende Aktien	41.800,000
Aktienwert	178,82 EUR
Aktienwert	166,05 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 2025 1 EUR = 0,9286 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.204.913,84	13.731.084,77	6.205,48	7.207,80
Ordentlicher Nettoertrag	234.278,77	131.444,23	64,49	59,17
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.102,44	-1.242,98	0,00	0,58
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	23.960,86	23.960,86	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.293.597,14	-1.279.443,45	0,00	-1.494,73
Realisierte Gewinne	952.906,05	620.588,63	2.344,64	16.602,57
Realisierte Verluste	-61.993,40	-33.551,71	-2.053,79	-16.300,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.687.549,95	1.119.763,81	543,52	431,35
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	162.834,20	109.011,77	51,51	-11,35
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	21.909.750,69	14.421.615,93	7.155,85	6.494,43

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.460.415,79
Ordentlicher Nettoertrag	102.710,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	139,96
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-12.658,96
Realisierte Gewinne	313.370,21
Realisierte Verluste	-10.086,94
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	566.811,27
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	53.782,27
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.474.484,48

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	62.728,000	27,995	32,000	41.875,000
Ausgegebene Aktien	100,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-5.701,000	0,000	-7,000	-75,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	57.127,000	27,995	25,000	41.800,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	446.065,10	293.855,36	145,66	140,75
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	73.892,55	48.672,20	24,15	22,80
Bankzinsen	9.365,93	6.172,84	2,76	2,91
Ertragsausgleich	-560,24	-333,64	0,00	-9,70
Erträge insgesamt	528.763,34	348.366,76	172,57	156,76
Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-274.951,01	-204.302,81	-101,31	-99,40
Taxe d'abonnement	-10.325,93	-6.810,11	-3,43	-3,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10.870,31	-7.386,23	-3,34	-3,87
Aufwandsausgleich	1.662,68	1.576,62	0,00	9,12
Aufwendungen insgesamt	-294.484,57	-216.922,53	-108,08	-97,59
Ordentlicher Nettoertrag	234.278,77	131.444,23	64,49	59,17
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	17.847,12			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,62	1,62	1,62
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,62	1,62	1,62
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,62	1,62	1,62
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		-	-	-

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 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge	
Dividenden	151.923,33
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	25.173,40
Bankzinsen	3.187,42
Ertragsausgleich	-216,90
Erträge insgesamt	180.067,25
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-70.447,49
Taxe d'abonnement	-3.508,95
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.476,87
Aufwandsausgleich	76,94
Aufwendungen insgesamt	-77.356,37
Ordentlicher Nettoertrag	102.710,88

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,11

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,11

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,11

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2025

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	6,25%	14,02%	35,37%	30,08%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	EUR	7,17%	15,32%	43,49%	52,58%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078910 A115MW	CHF	6,52%	14,60%	37,39%	36,75%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	EUR	7,17%	15,33%	43,55%	52,65%

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

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 |

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								
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	5.000	25.000	36,7400	918.500,00	4,19
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	4.500	208,4500	938.025,00	4,28
							1.856.525,00	8,47
Frankreich								
FR0006174348	Bureau Veritas SA	EUR	0	0	35.000	27,1400	949.900,00	4,34
FR0011726835	Gaztransport Technigaz	EUR	500	0	6.000	156,4000	938.400,00	4,28
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	0	1.800	365,3000	657.540,00	3,00
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	0	900	633,2000	569.880,00	2,60
							3.115.720,00	14,22
Italien								
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	EUR	0	0	9.000	85,7800	772.020,00	3,52
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	0	2.000	23.000	69,3300	1.594.590,00	7,28
							2.366.610,00	10,80
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	0	1.100	906,8000	997.480,00	4,55
							997.480,00	4,55
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	3.000	12.000	59,0000	762.438,08	3,48
CH0432492467	Alcon AG	CHF	10.000	0	10.000	63,5000	683.825,11	3,12
CH1430134226	Amrize AG	CHF	25.500	0	25.500	43,6200	1.197.835,45	5,47
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	0	0	1.800	549,0000	1.064.182,64	4,86
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont SA	CHF	0	1.000	6.800	170,6000	1.249.278,48	5,70
CH1169151003	Georg Fischer AG	CHF	0	0	8.000	53,6000	461.770,41	2,11
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	7.500	78,7400	635.957,36	2,90
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	9.000	109,9000	1.065.151,84	4,86
CH0435377954	SIG Group AG	CHF	70.000	0	70.000	11,2500	848.050,83	3,87
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	1.500	0	1.500	487,2000	786.991,17	3,59
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	0	30.000	36,6300	1.183.394,36	5,40
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	300	1.600	599,4000	1.032.780,53	4,71
							10.971.656,26	50,07

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Spanien								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	1.602	0	38.602	18,3300	707.574,66	3,23
							707.574,66	3,23
Vereinigtes Königreich								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	0	0	6.000	137,4800	946.506,02	4,32
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	GBP	0	2.500	19.500	30,4900	682.220,31	3,11
							1.628.726,33	7,43
Börsengehandelte Wertpapiere							21.644.292,25	98,77
Aktien, Anrechte und Genussscheine							21.644.292,25	98,77
Wertpapiervermögen							21.644.292,25	98,77
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							290.484,67	1,33
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-25.026,23	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							21.909.750,69	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 29. Dezember 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8715
Norwegische Krone	NOK	1	11,8083
Schweizer Franken	CHF	1	0,9286
US-Dollar	USD	1	1,1766

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf +4,29% (CHF Tranche A) bzw. +5,33% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

BZ Fine Pharma zeigte sich im Jahr 2025 als defensiv ausgerichtetes, global diversifiziertes Healthcare-Portfolio mit Fokus auf Big Pharma, Medtech, Life-Science-Ausrüster und eine Selektion aus profitablen Biotech-Firmen. Wir legen nach wie vor den Fokus auf hochprofitable, cashflowstarke Marktführer mit robuster Pipeline. Mit etwas mehr als zwanzig Positionen handelt es sich um ein konzentriertes Portfolio mit geringer Umschlagshäufigkeit. 2025 war für den Healthcare-Sektor ein seitwärts bis leicht positiv tendierendes Jahr. Defensive Sektoren standen im Schatten der KI- und der Technologie-Rallye. Patent Cliffs und regulatorischer Preisdruck (Most-Favored-Nations Pricing) belasteten die Stimmung ebenfalls teilweise. Obwohl einzelne Pipeline-Erfolge positive Impulse setzten, blieb der Sektor hinter seinen Möglichkeiten zurück und handelt auf attraktiven Bewertungen trotz weiterhin überdurchschnittlich ansteigender Gewinne. Viele Pharmafirmen planen bedeutende Produkteinführungen und sollten auch im Jahr 2026 wieder beträchtliches Gewinnwachstum generieren.

Gute Performance in unserem Fonds lieferten zum Beispiel Roche dank eines stabilen Kerngeschäfts und einer starken Onkologie-Pipeline, welche Patentabläufe abfedern kann. Bei Genmab halfen Pipeline-Fortschritte und Lizenzdeals, was die Visibilität der Wachstumserwartungen erhöhte. Alnylam kam mit der Kommerzialisierung ihrer RNAi-Plattform gut voran. Johnson & Johnson half der klare Fokus auf Pharma und Medtech, und zwar auf die Teilbereiche mit den höchsten Margen. Icon plc hatte mit einer schwachen Nachfrage nach klinischen Studien zu kämpfen. Bei Neurocrine waren hohe Erwartungen eingepreist und es fehlten kurzfristige Pipeline-Katalysatoren; das Kerngeschäft blieb aber solide.

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1JMRV	A1JMRW	A1JMRX	A115M0
ISIN-Code:	LU0695504364	LU0695506492	LU0695508431	LU1077079306
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	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	48,88 %
Schweiz	16,06 %
Dänemark	10,85 %
Irland	6,80 %
Vereinigtes Königreich	5,58 %
Schweden	4,15 %
Frankreich	3,25 %
Wertpapiervermögen	95,57 %
Bankguthaben ²⁾	4,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	82,24 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	13,33 %
Wertpapiervermögen	95,57 %
Bankguthaben ²⁾	4,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	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
31.12.2023	39,17	165.949	-5.234,45	236,03	219,13 ¹⁾
31.12.2024	27,52	109.217	-13.395,32	252,01	236,69 ²⁾
31.12.2025	5,08	19.098	-21.011,83	265,83	246,85 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,03	118	-140,79	293,58
31.12.2024	0,02	57	77,87	344,64
31.12.2025	0,57	1.558	550,87	363,03

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	3,15	10.777	-1.525,77	292,57
31.12.2024	3,30	10.575	-61,54	312,34
31.12.2025	0,16	474	-2.830,95	333,26

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	21,97	128.498	0,00	170,97	158,73 ¹⁾
31.12.2024	17,74	96.718	-5.561,22	183,45	172,30 ²⁾
31.12.2025	18,25	93.970	-521,94	194,21	180,34 ³⁾

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0,9286 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	22.983.228,14
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 18.912.202,29)	
Bankguthaben ¹⁾	1.080.294,45
Zinsforderungen	3.045,42
Dividendenforderungen	6.650,77
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.249,81
Forderungen aus Devisengeschäften	265,31
	24.076.733,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-988,45
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-265,47
Sonstige Passiva ²⁾	-25.179,56
	-26.433,48
Netto-Teilfondsvermögen	24.050.300,42

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.076.732,65 EUR
Umlaufende Aktien	19.098,000
Aktienwert	265,83 EUR
Aktienwert	246,85 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	565.595,54 EUR
Umlaufende Aktien	1.558,000
Aktienwert	363,03 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	157.963,88 EUR
Umlaufende Aktien	474,000
Aktienwert	333,26 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.250.008,35 EUR
Umlaufende Aktien	93.970,000
Aktienwert	194,21 EUR
Aktienwert	180,34 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 2025 1 EUR = 0,9286 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	48.588.811,22	27.523.741,08	19.644,33	3.302.976,31
Ordentlicher Nettoertrag	68.914,11	1.154,42	-535,65	1.560,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	60.622,97	55.201,41	-15,11	5.638,04
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	877.908,05	306.945,06	569.262,81	1.700,18
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-24.691.765,43	-21.318.776,71	-18.392,83	-2.832.654,27
Realisierte Gewinne	4.887.474,71	1.959.726,91	6.433,41	58.622,99
Realisierte Verluste	-3.423.500,65	-1.249.831,19	-5.756,68	-32.042,97
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.156.048,68	-2.260.419,01	-7.977,77	-195.844,89
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.837.884,12	58.990,68	2.933,03	-151.991,95
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	24.050.300,42	5.076.732,65	565.595,54	157.963,88

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.742.449,50
Ordentlicher Nettoertrag	66.734,90
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-201,37
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-521.941,62
Realisierte Gewinne	2.862.691,40
Realisierte Verluste	-2.135.869,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.691.807,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.927.952,36
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	18.250.008,35

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	109.217,000	57,000	10.575,000	96.718,000
Ausgegebene Aktien	1.173,000	1.554,000	6,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-91.292,000	-53,000	-10.107,000	-2.748,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	19.098,000	1.558,000	474,000	93.970,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	556.234,31	297.158,88	369,82	22.774,63
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	5.723,97	2.068,35	3,53	32,05
Bankzinsen	18.402,62	8.021,39	37,86	427,61
Ertragsausgleich	-252.091,07	-237.845,68	7.323,49	-21.085,23
Erträge insgesamt	328.269,83	69.402,94	7.734,70	2.149,06
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,02	-0,01	-0,01	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-417.627,34	-233.725,50	-919,37	-14.399,78
Taxe d'abonnement	-15.269,72	-7.324,55	-29,36	-521,91
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-17.926,74	-9.842,73	-13,23	-1.114,12
Aufwandsausgleich	191.468,10	182.644,27	-7.308,38	15.447,19
Aufwendungen insgesamt	-259.355,72	-68.248,52	-8.270,35	-588,62
Ordentlicher Nettoertrag	68.914,11	1.154,42	-535,65	1.560,44
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	74.771,37			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,55	1,74	1,44
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,55	1,74	1,44
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,55	1,74	1,44
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge	
Dividenden	235.930,98
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	3.620,04
Bankzinsen	9.915,76
Ertragsausgleich	-483,65
Erträge insgesamt	248.983,13
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-168.582,69
Taxe d'abonnement	-7.393,90
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.956,66
Aufwandsausgleich	685,02
Aufwendungen insgesamt	-182.248,23
Ordentlicher Nettoertrag	66.734,90

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,09

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

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

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

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2025

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	19,46%	4,29%	4,56%	27,37%
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	EUR	20,44%	5,34%	22,01%	64,19%
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077079306 A115M0	CHF	19,72%	4,67%	5,98%	33,67%
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	EUR	20,46%	6,70% ¹⁾	12,19%	50,32%

* 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)).

¹⁾ Die Angaben zur Wertentwicklung der Aktienklasse T (EUR) entspricht nicht den Veränderungen der (um Ausschüttungen bereinigten) Aktienwerte, da letztere durch Rückstellungsaufösungen aufgrund von Aktienrücknahmen - und somit um Effekte, die nicht aus der Wertentwicklung der Anlagen des Teilfonds resultieren erheblich beeinflusst wurden. Die bereinigte Wertentwicklung für diese Aktienklasse beträgt 5,33%.

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 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0010272202	Genmab AS	DKK	3.000	5.500	4.500	2.080,0000	1.253.112,70	5,21
DK0061804770	H. Lundbeck A/S	DKK	0	160.000	140.000	43,1400	808.579,00	3,36
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	0	12.500	12.500	327,7500	548.487,83	2,28
							2.610.179,53	10,85
Frankreich								
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	12.500	9.500	82,2400	781.280,00	3,25
							781.280,00	3,25
Irland								
IE0005711209	Icon Plc.	USD	0	3.500	4.000	182,3600	619.955,80	2,58
IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals Plc.	USD	0	8.000	7.000	170,5000	1.014.363,42	4,22
							1.634.319,22	6,80
Schweden								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	0	42.600	32.400	333,4000	998.711,18	4,15
							998.711,18	4,15
Schweiz								
CH0432492467	Alcon AG	CHF	10.000	0	10.000	63,5000	683.825,11	2,84
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	16.000	9.000	109,9000	1.065.151,84	4,43
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	4.000	4.000	327,7000	1.411.587,34	5,87
CH0019396990	Ypsomed Holding AG	CHF	2.000	0	2.000	326,5000	703.209,13	2,92
							3.863.773,42	16,06
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	0	7.000	6.000	230,8400	1.177.154,51	4,89
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	0	4.300	3.200	398,8200	1.084.671,09	4,51
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	5.200	2.800	329,6300	784.433,11	3,26
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	20.000	20.000	54,1100	919.768,83	3,82
US5324571083	Eli Lilly and Co.	USD	0	1.900	1.400	1.078,7300	1.283.547,51	5,34
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	8.500	6.500	207,5600	1.146.642,87	4,77
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	0	2.700	1.700	830,4200	1.199.824,92	4,99
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	10.500	10.500	106,6200	951.478,84	3,96
US64125C1099	Neurocrine Biosciences Inc.	USD	0	5.200	5.300	143,6400	647.027,03	2,69
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	18.000	24.000	25,0000	509.943,91	2,12
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	2.000	2.000	585,0700	994.509,60	4,14
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	0	4.000	2.700	459,7800	1.055.079,04	4,39
							11.754.081,26	48,88

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 (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	9.500	8.500	137,4800	1.340.883,53	5,58
							1.340.883,53	5,58
Börsengehandelte Wertpapiere							22.983.228,14	95,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US68218J2024	OmniAb Inc.	USD	0	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
US68218J3014	OmniAb Inc.	USD	0	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
							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	0	0	100.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							22.983.228,14	95,57
Wertpapiervermögen							22.983.228,14	95,57
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.080.294,45	4,49
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-13.222,17	-0,06
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							24.050.300,42	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 29. Dezember 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8715
Dänische Krone	DKK	1	7,4694
Schwedische Krone	SEK	1	10,8161
Schweizer Franken	CHF	1	0,9286
US-Dollar	USD	1	1,1766

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS

Konsolidierter Jahresbericht

des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	77.337.006,77
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 61.408.635,23)	
Bankguthaben ¹⁾	2.359.368,48
Zinsforderungen	8.642,49
Dividendenforderungen	19.055,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.249,81
Forderungen aus Devisengeschäften	3.981,06
	79.731.303,61
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-63.176,75
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-3.983,81
Sonstige Passiva ²⁾	-88.491,17
	-155.651,73
Netto-Fondsvermögen	79.575.651,88

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	109.121.311,63
Ordentlicher Nettoertrag	379.924,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	42.412,78
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.572.653,09
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-35.465.114,55
Realisierte Gewinne	9.013.314,68
Realisierte Verluste	-4.588.588,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.053.745,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.553.483,54
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	79.575.651,88

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

BZ FINE FUNDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

EUR

Erträge

Dividenden	1.368.406,85
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	216.963,27
Bankzinsen	44.736,22
Ertragsausgleich	-291.047,46
Erträge insgesamt	1.339.058,88

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-102,25
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.109.510,70
Taxe d'abonnement	-42.246,96
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-55.909,37
Aufwandsausgleich	248.634,68
Aufwendungen insgesamt	-959.134,60
Ordentlicher Nettoertrag	379.924,28

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2025

1.) ALLGEMEINES

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

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

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2025 (FORTSETZUNG)

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

- c. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d. Anteile von OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e. Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g. Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h. Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-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 2025 (FORTSETZUNG)

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zur Pauschalkommission können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

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

7.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

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

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

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

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

10.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

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

11.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisiko profl 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 Gesamtnettwert 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 Gesamtnettwert 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 2025 (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 2025 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

Im Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle vier Teilfonds der Commitment Approach verwendet.

12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verantwortung für die angemessene Ausgestaltung der Vergütungspolitik trägt der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. (vgl. Art.111ter Abs.1 lit. c) OGAW-G und Art.12 i.V.m. Anhang II Ziff. 1 lit. c) AIFM-G). Die Vergütungspolitik wird vom Leitungsorgan der Gesellschaft in seiner Aufsichtsfunktion beschlossen. Dieses Organ legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft sie mindestens einmal jährlich und ist für ihre Umsetzung und für die Überwachung in diesem Bereich verantwortlich. Die Grundsätze werden in einer Art und einem Ausmaß angewendet, die der Größe, der internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität der Geschäfte der IPConcept (Luxemburg) S.A. angemessen sind.

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

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

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

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

Vergütung nach dem Bankenkollektivvertrag:

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

Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter:

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2025 (FORTSETZUNG)

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

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

Vergütungssystem für Identifizierte Mitarbeiter:

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

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

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept(Luxemburg)S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2024 zur Kenntnis genommen.

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

Die Gesamtvergütung der 42 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2025 auf 5.291.493,88 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.854.108,76 EUR
Variable Vergütung:	437.385,12 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.082.113,36 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Weitere Einzelheiten zur aktuellen Vergütungspolitik können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung der Vergütungssystematik vorgenommen.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Russland/Ukraine-Konflikt

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2025 (FORTSETZUNG)

14.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Die DZ PRIVATBANK S.A. hat mit Wirkung zum 2. Januar 2026 einen grenzüberschreitenden Formwechsel durch Verlegung ihres derzeitigen Hauptsitzes von Luxemburg nach Deutschland und damit einhergehend eine Umwandlung der Gesellschaftsform von einer luxemburgischen Aktiengesellschaft (Société Anonyme) in eine deutsche Aktiengesellschaft (AG) vollzogen. Die umgewandelte deutsche Aktiengesellschaft wird als DZ PRIVATBANK AG firmieren. Die vormals durch die DZ PRIVATBANK S.A. ausgeführten Dienstleistungen werden ab dem 2. Januar 2026 durch die DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg erbracht.

Mit Wirkung zum 2. Januar 2026 wurde der Verkaufsprospekt geändert; folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassungen aufgrund des grenzüberschreitenden Formwechsels und damit einhergehenden Umfirmierung der DZ PRIVATBANK S.A. zur DZ PRIVATBANK AG
- redaktionelle Änderungen

Mit Wirkung zum 16. April 2026 wurde der Verkaufsprospekt geändert; folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Redaktionelle Anpassungen des Verkaufsprospektes und der Satzung (u.a. Streichung inaktiver Aktienklassen)
- Anpassung des Verkaufsprospekts einschließlich Satzung der Investmentgesellschaft an die Musterdokumente der Verwaltungsgesellschaft
- Umstellung Abrechnungsvaluta Anteilscheingeschäft von t+3 auf t+2

Darüber hinaus werden die folgenden Klassen mit Wirkung zum 1. Mai 2026 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 30. April 2026 (Übertragungstichtag) zusammen gelegt:

- Zusammenlegung der Aktienklassen A (EUR) und T (EUR) mit der Aktienklasse A (CHF) des Teilfonds BZ Fine Funds - BZ Fine Europe
- Zusammenlegung der Aktienklasse A (EUR) mit der Aktienklasse T (EUR) des Teilfonds BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma

Im Zuge der Zusammenlegung der Aktienklassen wird das Anteilscheingeschäft der untergehenden Aktienklassen ab dem 28. April 2026 (12 Uhr) ausgesetzt.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren 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.) AUSWIRKUNG DER BERÜCKSICHTIGUNG DER SCHLUSSKURSE ZUM ABSCHLUSSTICHTAG BEI DER BEWERTUNG DER VERMÖGENSGEGENSTÄNDE AUF DIE AKTIENWERTE DES FONDS BZ FINE FUNDS

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der am 30. Dezember 2025 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. Für die Teilfonds des Fonds wurden zur Berechnung dieser Nettoinventarwerte Börsen- und Marktpreise vom 29. Dezember 2025 zu Grunde gelegt.

Wäre der Jahresabschluss dieser Teilfonds des Fonds unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 31. Dezember 2025 aufgestellt worden, hätten sich für folgende Teilfonds um folgende Abweichungen höhere oder niedrigere Nettoinventarwerte ergeben:

BZ Fine Funds - Digital: -1,13%

18.) 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2025 (FORTSETZUNG)

b) Valorenummer

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

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 2025 - 31. Dezember 2025 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)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,60	1,60
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,58	0,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,12	1,12
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	1,12	1,12

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2025 (FORTSETZUNG)

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee in %	TER ohne Performance Fee in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,11	1,11
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,74	1,74
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,44	1,44
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,09	1,09

Im Zeitraum 1. Januar 2025 - 31. Dezember 2025 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 2025, 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 2025 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (FORTSETZUNG)

Verantwortung des réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Rainer Mahnkopf, *Réviseur d'entreprises agréé*
Managing Director

Den 23. April 2026

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	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates:</i> Dieter Göldi BZ Bank Aktiengesellschaft <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Julien Zimmer <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Eduard von Kymmel Independent Director
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	Deloitte Audit <i>Société à responsabilité limitée</i> <i>Cabinet de Révision agréé</i> 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Aufsichtsratsvorsitzender:</i> Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg* <i>Aufsichtsratsmitglieder:</i> Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	<i>Vorstandsvorsitzender:</i> Marco Onischsenko (bis zum 31. August 2025) <i>Vorstandsmitglieder:</i> Jörg Hügel Felix von Hardenberg (bis zum 31. Januar 2026) Michael Riefer (ab dem 1. Juni 2025) Daniela Schiffels (ab dem 1. Oktober 2025)
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg* 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

* Änderung der Firmierung und Formwechsel von vormals „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026

** Änderung der Firmierung von vormals „PricewaterhouseCoopers, Société coopérative“ in „PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative“ mit Wirkung zum 1. Juli 2025

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK AG,
Niederlassung Luxemburg*
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 AG,
Niederlassung Luxemburg*
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahlstelle in der Schweiz

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

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

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

Schweiz
Vertriebsstelle

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Vertreter in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestraße 36
CH-8008 Zürich

* Änderung der Firmierung und Formwechsel von vormals „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026

