

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2023**

BSK Multi Asset

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(Fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß
Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K2094



Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Prüfungsvermerk	7
BSK Multi Asset - Substanz	10
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>10</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>11</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>15</i>
<i>Entwicklung des Fondsvermögens</i>	<i>16</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	17

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2022
EUR 4.030.882

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführer
Trivium S.A., L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN

Dr. Burkhard WITTEK
Geschäftsführer
FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Stefan SCHNEIDER

Mitglieder

Pierre GIRARDET

Armin CLEMENS

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**BSK Multi Asset
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Anlageberater

Breiling, Spohn & Kollegen
Vermögensverwaltung GmbH
Am Wissenschaftspark 6
D-54296 TRIER

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Straße 9
D-54296 TRIER

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds „BSK Multi Asset“ ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines *fonds commun de placement à compartiments multiples* errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

BSK Multi Asset - Substanz in EUR.
(im Folgenden „Substanz“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seinen Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert des Teilfonds wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten zu jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste (verlängerte) Geschäftsjahr endet am 31. Dezember 2021.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

**BSK Multi Asset
Investmentfonds (F.C.P.)**

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie falls erforderlich in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Geschäftsbericht

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nach dem schwierigen Börsenjahr 2022 war auch das Jahr 2023 von erheblichen Kursschwankungen sowohl an den Aktien- aber insbesondere auch an den Anleihemärkten geprägt. Maßgeblich dafür verantwortlich waren die Zins- und Geldpolitik der Zentralbanken, die Inflationsentwicklung sowie die sich unterjährig ständig ändernden Zinserwartungen der Märkte.

Nichtsdestotrotz zeigten sich die Aktienmärkte gegenüber den zahlreichen negativen Ereignissen widerstandsfähig. Zunächst drückten unter anderem zum Ende des ersten Quartals Turbulenzen im Bankensektor in den USA (u.a. Silicon Valley Bank (SVB)) und in der Schweiz (Crédit Suisse (CS)) auf die Stimmung. Im zweiten Quartal waren es unter anderem Konjunktur- bzw. Rezessionsorgen in Europa sowie der Streit über die Schuldenobergrenze in den USA mit einer Einigung in letzter Minute, welche die Märkte beschäftigten. Zusätzlich zu den im dritten Quartal wieder aufkommenden Inflationsorgen gab es zahlreiche weitere Ereignisse, die für zwischenzeitlich deutliche Kursrückgänge bei Aktien und Anleihen sorgten. Der Beginn des Nahost-Konflikts sorgte im Oktober zunächst für den Gipfel der Verunsicherung, bevor im November dann allerdings eine Jahresendrally bei Aktien und Anleihen einsetzte. Begünstigt durch niedrigere Inflationszahlen in Europa und den USA sowie wiederholte Signale der Notenbanken, dass der Zinserhöhungszyklus beendet sei.

Der Dax konnte in den letzten beiden Monaten des Jahres um gut 12% zulegen, die US-amerikanischen Indizes S&P 500 oder der Nasdaq 100 um gut 12% bzw. sogar 15%. Zusammen mit einem sehr guten Jahresstart konnten die Indizes im Jahr 2023 kräftig zulegen (Dax: + 19%, S&P 500: +24%, Nasdaq 100: +55%).

Die Inflationsorgen lassen sukzessive nach und erste Anzeichen für sinkende Zinsen im Jahr 2024 beflügeln die Märkte. Darüber hinaus sehen erste Ökonomen eine weichere Landung als prognostiziert, indem die erwarteten Rezessionen ausfallen könnten. Alles in allem könnte dies zu einem positiven Börsenjahr 2024 führen, wobei die Bewertungen nach den Anstiegen der letzten Monate die Erwartungshaltung auf ein hohes Niveau gesetzt hat – der Spielraum für Enttäuschungen ist demzufolge relativ gering. Auch die geopolitischen Spannungen mit den Kriegen in der Ukraine und dem Konflikt in Gaza schränken den optimistischen Blick nach vorn etwas ein, zumal es keine Aussicht auf schnelle Lösungen gibt.

Ziel des Fonds ist es, ein möglichst schwankungsarmes Portfolio zusammen zu stellen und dennoch eine überdurchschnittliche Performance zu erzielen. Um die Abhängigkeit von einzelnen Anlagethemen zu reduzieren, werden die Investments über verschiedene Regionen, Länder und Branchen gestreut. Der Fokus liegt dabei auf substanzstarken Aktien, die langfristig solide Gewinne erzielen, auf ETFs sowie auf ausgewählten Investmentfondslösungen, die bestimmte Nischen oder Themen besetzen. Ein aktives Management soll darüber hinaus unterjährig Performancebeiträge aus taktischen Investments liefern.

Der Fonds hat sich im schwierigen Geschäftsjahr 2023 passabel geschlagen. Die Volatilität konnte im Geschäftsjahr durch eine aktive Aktienquoten-Steuerung des Portfolios deutlich niedriger gehalten werden als die der großen Aktien- und Rentenindizes. Die Gesamtperformance des Fonds von 13,56 % für das Geschäftsjahr 2023 wurde mit einer Volatilität von 8,02% erzielt. Die durchschnittliche Aktienquote lag im Jahresverlauf bei 61,57%. Die konservative Ausrichtung des Portfolios hat im Geschäftsjahr vor größeren Drawdowns geschützt. Als Stabilitätsanker im Portfolio erwiesen sich substanzstarke Aktien wie z.B. Enel, Amazon, Alphabet sowie Anbieter zukunftsorientierte Technologien wie der DNB Technology mit den größten Performancebeiträgen. Weiterhin hat das aktive Steuern der Aktienquote mittels marktbreiten ETFs, wie z.B. auf den DAX sowie Nasdaq 100 (hedged) ebenfalls deutliche Zusatzerträge erwirtschaftet. Auf der Rentenseite kann von einem größeren Investment im aktiv gemanagten Rentenfonds Carmignac Portfolio Credit profitiert werden.

**BSK Multi Asset
Investmentfonds (F.C.P.)**

Negativ schlugen auf der Aktienseite die Investitionen in Anbieter von Zukunftsenergien, wie z.B. Solar, Wärmepumpen oder Wasserstoff zu buche, die nach dem Aufschwung im vergangenen Jahr stärker unter einem Preisverfall litten als erwartet. Trotz fundamental starker Basis, zeigte auch die Pharmabranche im Jahresverlauf Schwächen. Der asiatische Markt konnte sich trotz deutlicher Bewertungsabschläge nicht erholen.

Die konsequente Nutzung von Marktschwankungen beim Edelmetall Platin hat sich im Jahresverlauf positiv ausgezahlt.

Nachdem das Renditeniveau bei Anleihen deutlich gestiegen ist und der Zinsgipfel erreicht scheint, wird ein Asset-Mix aus Anleihen sowie Aktien mittlerweile wieder als attraktiv erachtet. Das Rentensegment bietet wieder attraktive Renditen, so dass deutlich positive Ergebnisbeiträge erwartet werden. Das globale Portfolio beinhaltet Ende Dezember weiterhin einen Schwerpunkt in deutsch-europäischen Aktien. Auch ein Anteil US-amerikanischer Technologietitel zählt zu den Kerninvestments. Asien bleibt unterrepräsentiert, wobei taktische Investments in China Bestandteil des Portfolios sind.

Grevenmacher, im April 2024

Der Vorstand der Axxion S.A.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
BSK Multi Asset

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BSK Multi Asset und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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 wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 24. April 2024

Carsten Brengel

**BSK Multi Asset
Investmentfonds (F.C.P.)**

BSK Multi Asset - Substanz

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	8.810.786,72	100,36
1. Aktien	3.198.201,71	36,43
Australien	16.638,06	0,19
Bundesrep. Deutschland	1.399.240,50	15,94
China	21.165,00	0,24
Frankreich	135.135,00	1,54
Großbritannien	440.348,53	5,01
Irland	41.009,19	0,47
Italien	111.718,00	1,27
Kaimaninseln	161.712,03	1,84
Kanada	53.213,11	0,61
Niederlande	86.832,50	0,99
Norwegen	40.556,56	0,46
Panama	16.810,00	0,19
Schweden	28.619,17	0,33
Schweiz	65.551,35	0,75
Spanien	37.795,00	0,43
USA	541.857,71	6,17
2. Anleihen	1.983.660,40	22,60
< 1 Jahr	398.287,00	4,54
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	685.516,00	7,81
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	140.773,85	1,60
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	455.400,64	5,19
>= 10 Jahre	303.682,91	3,46
3. Zertifikate	231.952,50	2,64
Euro	231.952,50	2,64
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	98.619,46	1,12
Schweizer Franken	98.619,46	1,12
5. Investmentanteile	2.473.119,25	28,17
Euro	2.390.791,33	27,23
US-Dollar	82.327,92	0,94
6. Bankguthaben	796.533,29	9,07
7. Sonstige Vermögensgegenstände	28.700,11	0,33
II. Verbindlichkeiten	-31.828,53	-0,36
III. Fondsvermögen	8.778.958,19	100,00

**BSK Multi Asset
Investmentfonds (F.C.P.)**

BSK Multi Asset - Substanz

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	7.985.553,32	90,96
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	5.191.452,02	59,13
Aktien									
Treasury Wine Estates Ltd Registered Shares o.N.	AU000000TWE9		STK	2.500	2.500		AUD 10,7800	16.638,06	0,19
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	625	625		CHF 97,5100	65.551,35	0,75
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027		STK	450	450		EUR 69,7500	31.387,50	0,36
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	225	425	450	EUR 241,9500	54.438,75	0,62
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820		STK	6.500	12.000	5.500	EUR 24,2000	157.300,00	1,79
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504		STK	900	3.350	2.450	EUR 74,2600	66.834,00	0,76
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	3.500	5.000	1.500	EUR 29,4900	103.215,00	1,18
Baidu Inc. R.S.A(Sp.ADRs)/8/DL-,00000625	US0567521085		STK	280	300	160	EUR 106,6000	29.848,00	0,34
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	10.000		5.000	EUR 3,7795	37.795,00	0,43
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	750	2.250	2.250	EUR 48,7800	36.585,00	0,42
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	5.750	5.250	3.250	EUR 33,6300	193.372,50	2,20
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296		STK	850	425		EUR 24,9000	21.165,00	0,24
Carnival Corp. Paired Ctf(1Sh.Carn.+1SBI P&O)	PA1436583006		STK	1.000		1.000	EUR 16,8100	16.810,00	0,19
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	1.000	1.000		EUR 45,6050	45.605,00	0,52
Dermapharm Holding SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GSSD8		STK	1.450	1.725	2.500	EUR 42,3400	61.393,00	0,70
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	5.000	5.000		EUR 12,3640	61.820,00	0,70
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	1.000	1.000		EUR 21,3800	21.380,00	0,24
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007		STK	2.750	1.000	2.650	EUR 34,8000	95.700,00	1,09
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	16.600	7.500	17.500	EUR 6,7300	111.718,00	1,27
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013		STK	1.000	2.000	1.000	EUR 18,5000	18.500,00	0,21
flatexDEGIRO AG Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111		STK	2.000	1.000	1.000	EUR 11,1700	22.340,00	0,25
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	2.875	2.000	2.000	EUR 28,0700	80.701,25	0,92
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE0006048432		STK	500		500	EUR 72,8600	36.430,00	0,42
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	500	400	400	EUR 66,0000	33.000,00	0,38
JinkoSolar Holding Co. Ltd. Reg.Shs (Sp. ADRs)/4 DL-,00002	US47759T1007		STK	750	2.050	1.300	EUR 34,0000	25.500,00	0,29
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	1.000	2.000	3.000	EUR 14,3100	14.310,00	0,16
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	80	205	125	EUR 399,0000	31.920,00	0,36
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	400	900	500	EUR 144,1000	57.640,00	0,66
SFC Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007568578		STK	1.700	3.300	1.600	EUR 19,5200	33.184,00	0,38
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	600	600		EUR 169,9200	101.952,00	1,16
Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENER6Y0		STK	3.000	3.000	1.000	EUR 12,0000	36.000,00	0,41
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392		STK	1.000	2.000	2.000	EUR 30,3200	30.320,00	0,35
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326		STK	625	1.125	875	EUR 101,2000	63.250,00	0,72
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223		STK	1.250	750	750	EUR 45,5120	56.512,50	0,64
TRATON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000TRATON7		STK	1.000	1.000	2.000	EUR 21,3200	21.320,00	0,24
Under Armour Inc. Registered Shs A DL -,000333	US9043111072		STK	3.000	4.000	1.000	EUR 8,0140	24.042,00	0,27
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031		STK	4.000	9.000	8.000	EUR 23,0400	92.160,00	1,05
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	750	750	2.000	EUR 111,8000	83.850,00	0,96
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	2.000	2.000	2.000	EUR 28,5400	57.080,00	0,65
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501		STK	1.750	1.750		EUR 32,0000	56.000,00	0,64
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	7.500	7.500		GBP 4,6615	40.324,86	0,46
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63		STK	2.500	6.150	6.900	GBP 14,5020	41.817,09	0,48
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541		STK	4.000	4.000		GBP 8,8720	40.932,42	0,47
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	1.800	2.550	1.500	GBP 54,2000	112.527,25	1,28
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	60.000	30.000	30.000	GBP 0,6856	47.446,91	0,54
JD.com Inc. Registered Shares A o.N.	KYG8208B1014		STK	5.750	6.250	2.300	HKD 112,5000	74.976,53	0,85
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108		STK	2.500	4.500	2.000	NOK 182,0000	40.556,56	0,46
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015988019		STK	4.500	4.500		SEK 70,8000	28.619,17	0,33
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010		STK	525	575	350	USD 109,3200	51.946,42	0,59
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013		STK	660	960	300	USD 144,4800	86.307,46	0,98
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	240		700	USD 140,9300	30.613,39	0,35
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	400	300	1.200	USD 151,9400	55.008,37	0,63

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**BSK Multi Asset
Investmentfonds (F.C.P.)**

BSK Multi Asset - Substanz

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	3.250	6.250	3.000	USD	18,0900	53.213,11	0,61
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-.0001	US30212P3038		STK	250	1.000	1.300	USD	151,7900	34.346,29	0,39
First Solar Inc. Registered Shares DL -.001	US3364331070		STK	150	150		USD	172,2800	23.389,60	0,27
Medtronic PLC Registered Shares DL -.0001	IE00BTN1Y115		STK	550	1.500	950	USD	82,3800	41.009,19	0,47
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	300	300		USD	85,3400	23.172,38	0,26
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	1.600	1.500	1.000	USD	61,4100	88.931,53	1,01
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	1.250	1.250	1.500	USD	28,7900	32.572,29	0,37
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-.00001	US90353T1007		STK	400		400	USD	61,5700	22.290,81	0,25
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084		STK	1.000	1.000		USD	26,1100	23.632,17	0,27
Verzinsliche Wertpapiere										
0,7500 % BASF SE MTN v.2022(2022/2026)	XS2456247605		EUR	200			%	95,1040	190.208,00	2,17
4,2500 % Bayer AG MTN v.2023(2029/2029)	XS2630112014		EUR	150	150		%	103,7290	155.593,50	1,77
4,6250 % Bayer AG MTN v.2023(2033/2033)	XS2630111719		EUR	100	100		%	104,6110	104.611,00	1,19
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102333		EUR	100	100		%	99,7810	99.781,00	1,14
2,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2024/2024)	XS2363244513		EUR	100			%	98,6370	98.637,00	1,12
0,8750 % E.ON SE Medium Term Notes v.22(24/25)	XS2463505581		EUR	100			%	97,5390	97.539,00	1,11
1,8750 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2018(33/33)	XS1901055472		EUR	150	150		%	88,6000	132.900,00	1,51
4,3000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(34/34)	XS2722717555		EUR	100	100		%	105,8720	105.872,00	1,21
3,5000 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(24)	XS0758420748		EUR	100	100		%	99,9070	99.907,00	1,14
4,5000 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(28/28)	XS2615940215		EUR	20	20		%	106,2970	21.259,40	0,24
5,1250 % Sixt SE MTN v.2023(2027/2027)	DE000A351WB9		EUR	113	113		%	105,7650	119.514,45	1,36
1,0000 % Spanien EO-Obligaciones 2020(50)	ES0000012G00		EUR	100	100		%	56,3580	56.358,00	0,64
0,7500 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	XS2450200824		EUR	150			%	95,6670	143.500,50	1,64
2,6250 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.14(24)	XS1014610254		EUR	100	100		%	99,9620	99.962,00	1,14
4,5000 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.23(26)	XS2694872081		EUR	150	150		%	102,2670	153.400,50	1,75
Zertifikate										
DB ETC PLC ETC Z14.07.60 XTR Phys Plat E	DE000A1EK0H1		STK	2.500	8.750	7.250	EUR	56,2850	140.712,50	1,60
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	1.250		1.250	EUR	59,9000	74.875,00	0,85
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	375	525	300	CHF	244,5000	98.619,46	1,12
							EUR	320.982,05	3,66	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
8,0000 % Asian Development Bank RB/DL-Medium-Term Nts 2021(31)	XS2373163711		BRL	350	350		%	95,4270	62.296,14	0,71
3,5000 % ASML Holding N.V. EO-Notes 2023(23/25)	XS2631416950		EUR	100	100		%	100,8680	100.868,00	1,15
6,4000 % Amgen Inc. DL-Notes 2009(39)	US031162BA71		USD	75	75		%	111,6630	75.799,66	0,86
2,5250 % Microsoft Corp. DL-Notes 2020(20/50)	US594918CC64		USD	50	50		%	68,5200	31.008,73	0,35
4,1000 % Oracle Corp. DL-Notes 2021(21/61)	US68389XC891		USD	50	50		%	76,5540	34.644,52	0,40
Zertifikate										
Alphabeta Access Products Ltd. OEND.Z 21(unl)Best of Lithium	DE000DA0AAS6		STK	1.500			EUR	10,9100	16.365,00	0,19
							EUR	2.473.119,25	28,17	
Investmentanteile										
Gruppenfremde Investmentanteile										
AGIF - Allianz Thematica Act. au Port. R EUR Dis.	LU1953145353		ANT	750			EUR	163,7900	122.842,50	1,40
AIS Amundi DJ SwitzTit30 UCITS ETF Dist Inh Anteile	LU2611732632		ANT	575	575		EUR	149,0600	85.709,50	0,98
Carmignac Cred.2025 Act. au Port. F EUR Acc. oN	FR0013516028		ANT	650			EUR	105,6000	68.640,00	0,78
Carmignac Portf.-Credit Namens-Ant. FW EUR Acc. o.N.	LU1623763148		ANT	2.325	1.325		EUR	144,2900	335.474,25	3,82
DNB Fd-DNB Technology Namens-Anteile IA Cap.EUR o.N.	LU1047850778		ANT	225		225	EUR	532,3248	119.773,08	1,36
DWS Inv.- Corp.Hybrid Bonds Inhaber-Anteile XC o.N.	LU1292896948		ANT	1.250	1.250		EUR	124,8000	156.000,00	1,78
HSBC ETFs-H.Hang Seng Tech Reg. Shs HKD Acc. oN	IE00BMWXXKN31		ANT	38.800	27.800	12.000	EUR	4,6900	181.972,00	2,07

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BSK Multi Asset Investmentfonds (F.C.P.)

BSK Multi Asset - Substanz

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933931		ANT	2.300	8.730	6.430	EUR	140,2400	322.552,00	3,67
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933923		ANT	1.000	1.420	970	EUR	224,7500	224.750,00	2,56
iShares TecDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile (Acc.)	DE0005933972		ANT	2.000		1.500	EUR	29,7200	59.440,00	0,68
iShs Core FTSE 100 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE0005042456		ANT	10.000	10.000		EUR	8,6650	86.650,00	0,99
Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR) Actions Nom.UCITS ETF Acc oN	LU0908500753		ANT	1.000	1.300	800	EUR	217,7500	217.750,00	2,48
M.U.L.-Lyxor Nasdaq-100 UC.ETF Nam.-Ant.DAH EUR Acc. oN	LU1954152853		ANT	3.750	6.250	36.000	EUR	12,2700	46.012,50	0,52
MUL-Amundi S&P500 II UCITS ETF Nam.-An.D Hgd EUR Dist o.N	LU0959211243		ANT	925	750	825	EUR	241,5000	223.387,50	2,54
Xtr.(IE) - MSCI World Registered Shares 1C o.N.	IE00BJ0KQ92		ANT	1.000			EUR	89,9600	89.960,00	1,03
Xtr.MSCI Europe Small Cap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322253906		ANT	900	900		EUR	55,4200	49.878,00	0,57
Jan.Hend.Hor.-JHH Biotechn.Fd. Act. Nom. H2 USD Acc. oN	LU1897414485		ANT	4.000	4.000		USD	22,7400	82.327,92	0,94
Summe Wertpapiervermögen							EUR	7.985.553,32	90,96	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	796.533,29	9,07	
Kassenbestände							EUR	796.533,29	9,07	
Verwahrstelle										
			AUD	0,59				0,36	0,00	
			CAD	248,61				170,67	0,00	
			CHF	-91.255,86				-98.155,19	-1,12	
			EUR	1.229.624,10				1.229.624,10	14,01	
			GBP	-135.358,81				-156.125,00	-1,78	
			HKD	18.889,56				2.189,41	0,03	
			JPY	-54,00				-0,35	0,00	
			NOK	3.728,29				332,32	0,00	
			SEK	235,61				21,16	0,00	
			USD	-200.557,00				-181.524,19	-2,07	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	28.700,11	0,33	
Zinsansprüche			EUR	24.909,64				24.909,64	0,29	
Dividendenansprüche			EUR	3.790,47				3.790,47	0,04	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-31.828,53	-0,36	
Verwaltungsvergütung			EUR	-7.721,55				-7.721,55	-0,09	
Betreuungsgebühr			EUR	-1.578,63				-1.578,63	-0,02	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.724,54				-1.724,54	-0,02	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.353,25				-1.353,25	-0,01	
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00	
Taxe d'Abonnement			EUR	-907,39				-907,39	-0,01	
Prüfungskosten			EUR	-17.578,26				-17.578,26	-0,20	
Sonstige Kosten			EUR	-723,24				-723,24	-0,01	
Fondsvermögen							EUR	8.778.958,19	100,00 ¹⁾	
BSK Multi Asset - Substanz P										
Anzahl Anteile							STK	166.972,449		
Anteilwert							EUR	52,58		

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BSK Multi Asset Investmentfonds (F.C.P.)

BSK Multi Asset - Substanz

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 29.12.2023	
Australische Dollar	(AUD)	1,6197800	= 1 Euro (EUR)
Real (Brasilien)	(BRL)	5,3614000	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4566600	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9297100	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8669900	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,6277000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	155,8500000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,2189000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,1324000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1048500	= 1 Euro (EUR)

**BSK Multi Asset
Investmentfonds (F.C.P.)**

BSK Multi Asset - Substanz

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	103.797,41
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	38.639,03
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	32.344,55
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	5.616,10
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-15.062,69

Summe der Erträge	EUR	165.334,40
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-93.147,17
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.212,14
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-3.755,09
4. Betreuungsgebühr	EUR	-19.043,43
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-33.557,49
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.660,18
7. Prüfungskosten	EUR	-25.793,26
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-3.498,51
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-13.507,94
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-47.977,35

Summe der Aufwendungen	EUR	-254.152,56
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-88.818,16
--	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	724.648,53
2. Realisierte Verluste	EUR	-445.607,42

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	279.041,11
--	------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	190.222,95
---	------------	-------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	807.932,98
--	------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	998.155,93
--	------------	-------------------

**BSK Multi Asset
Investmentfonds (F.C.P.)**

BSK Multi Asset - Substanz

Entwicklung des Fondsvermögens

		2023
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 7.000.388,09
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 793.740,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 928.191,69	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -134.450,80	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -13.326,72
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 998.155,93
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 8.778.958,19

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	125.808,881	EUR	6.658.731,17	EUR	52,93
31.12.2022	Stück	151.181,906	EUR	7.000.388,09	EUR	46,30
31.12.2023	Stück	166.972,449	EUR	8.778.958,19	EUR	52,58

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die vorstehend genannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

**BSK Multi Asset
Investmentfonds (F.C.P.)**

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 belaufen sich diese Kosten auf:

BSK Multi Asset – Substanz	EUR	50.785,77
----------------------------	-----	-----------

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in EUR und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da der Investmentfonds BSK Multi Asset zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem BSK Multi Asset - Substanz, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die zusammengefassten Aufstellungen des Investmentfonds BSK Multi Asset.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf einer herausgegebenen Option wird die erhaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

m) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

n) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

o) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Dezember 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Dezember 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2023 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich ausgeschüttet.

Zur Ausschüttung nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können im Rahmen der Bestimmung des Artikels 11 des Verwaltungsreglements neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze nach Artikel 1 Absatz 2 des Verwaltungsreglements fällt.

BSK Multi Asset Investmentfonds (F.C.P.)

Sofern im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 7 – Performance Fee

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in %
BSK Multi Asset - Substanz	0,00 EUR	0,00%

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Erläuterung 8 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

Erläuterung 9 – Risikomanagement (ungeprüft)

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 10 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 4.488
davon variable Vergütung:	TEUR 480
Gesamtsumme:	TEUR 4.968

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 58 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.729
davon Führungskräfte:	TEUR 1.729

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2022 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 11 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während des Geschäftsjahres hat der Fonds bzw. haben die Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.

Erläuterung 12 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Teilfonds berücksichtigt Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

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

Erläuterung 13 – Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konflikts

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlagen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.