

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

MEDICAL

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K1322



HAUCK & AUFHÄUSER

Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER

PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds MEDICAL mit seinem Teilfonds MEDICAL BioHealth.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds 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 in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	9
MEDICAL BioHealth	12
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	26
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	29
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	31



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B 28.878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2019: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)

Vorstand

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)

Vorsitzender des Vorstands

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Achim Welschhoff

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Zahl- und Informationsstelle Österreich:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG

Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG

Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Fondsmanager *)

Medical Strategy GmbH

Bahnhofstr. 7, D-82166 Gräfelfing

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative

Cabinet de révision agréé

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

*) Medical Strategy GmbH, die bereits als Anlageberater für den Teilfonds fungiert hat, wurde mit Wirkung zum 14.08.2019 zum Fondsmanager ernannt.



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

(Alle Performance-Angaben in USD, Quelle: vwd Group, Zeiträume beziehen sich auf den Berichtszeitraum, sofern nicht anders angegeben)

Das Geschäftsjahr 2019 ist gekennzeichnet von einer starken Aufwärtsbewegung an den Märkten. Die breiten Marktindizes S&P 500, Dow Jones und MSCI World stiegen um 30,2 %, 23,8 % und 29,5 % respektive und beendeten das Jahr auf neuen Höchstständen. Der S&P 500 erzielte die beste Performance seit 2013. Wenn auch zwischenzeitlich Sorgen um das weltweite Wachstum aufkamen, die die Märkte belasteten, verloren Risikofaktoren wie der Handelsstreit zwischen den USA und China oder das nach wie vor ausstehende Ausscheiden Großbritanniens aus der Europäischen Union ihre negative Wirkung. Darüber hinaus wirkte die US-Notenbank Fed positiv auf die Aktienmärkte, in dem sie die Zinsen im Jahresverlauf dreimal absenkte.

Der Healthcare-Sektor profitierte von einer Vielzahl an klinischen Erfolgen und interessanten Entwicklungen. In 2019 wurden von der FDA insgesamt 48 neue Medikamente zugelassen. Damit liegt die Zulassungszahl weiter auf einem hohen Niveau. Beispiele für Zulassungen bei Portfoliofirmen sind:

- Givlaari™ von Alnylam Pharmaceuticals (RNAi-Therapie bei hepatischer Porphyrie, einer schweren Bluterkrankung, Portfoliogewichtung 2,0 %)
- Vyondys 53™ von Sarepta Therapeutics (Exon Skipping gegen die erbliche Muskelerkrankung Duchenne, Portfoliogewichtung 0,3 %)
- Padcev™ von Seattle Genetics (Wirkstoff-Antikörper-Konjugat gegen refraktären Blasenkrebs, Portfoliogewichtung 3,5 %)
- Lefamulin von Nabriva Therapeutics (Antibiotikum bei ambulant erworbenen Lungenentzündungen, Portfoliogewichtung 0,2 %)

(Quelle: FDA US Food&Drug Administration, „Novel Drug Approvals 2019“ und „2019 Biological License Application Approvals“).

Die Deal-Aktivität in 2019 lag ebenso auf einem relativ hohen Niveau. Bedeutsame Unternehmenszusammenschlüsse und Übernahmen, aber auch umfassende Lizenzvereinbarungen, gaben der Nachfrage nach Healthcare-Aktien positive Impulse. Laut einer Analyse von Endpoints (8.1.2020) lag das Transaktionsvolumen in 2019 bei 225 Mrd. USD. Auf der Übernahmeseite ist der Deal zwischen Bristol-Myers Squibb und Celgene als der vom Volumen her größte Abschluss zu nennen (74 Mrd. USD). Mit dem Deal erhält Bristol-Myers Zugang zu einem interessanten Onkologie-Portfolio. Ein weiterer großer Merger war der zwischen AbbVie und Allergan, der einen Wert von 63 Mrd. USD erreichte.

Von den im MEDICAL BioHealth befindlichen Unternehmen wurden mehrere mit teils deutlichen Kursaufschlägen übernommen:

Aktie	Käufer	Prämie
Spark Therapeutics	Roche	122 %
Clementia Pharmaceuticals	Ipsen	70 %
Array BioPharma	Pfizer	62 %
Alder BioPharmaceuticals	H. Lundbeck	79 %
RA Pharma	UCB	93 %
ArQule	Merck&Co.	107 %

Eine der bedeutsamsten Lizenzvereinbarungen in 2019 war die zwischen Gilead und Galapagos mit einem Gesamtwert von etwa 6,5 Mrd. USD. Damit verbreitert Gilead seine Pipeline auf den Bereich der Entzündungskrankheiten und reduziert seine Abhängigkeit von Infektionserkrankungen. (Quelle: EndpointsNews, „Just how big is the biopharma dealmaking world? In 2019 we saw megabillions in cash change hands, and that's just the tip of the iceberg“, 8.1.2020)

Das Finanzierungsaufkommen in 2019 lag auf weiterhin hohem Niveau. Laut BioCentury betrug das Volumen mehr als 85,5 Mrd. USD über alle Finanzierungstypen hinweg (IPOs, Folgefinanzierungen, Kredite, Venture Capital und PIPEs) und damit über dem Niveau von 2018 (81,5 Mrd. USD). Die Anzahl an IPOs betrug 97 (BioCentury, „Politics aside, 2020 could be a good year for bringing back generalists“, 6.1.2020).

Anlagepolitik

Zentrale Wachstumsmotoren im Gesundheitssektor sind Produktinnovationen der Arzneimittelindustrie und der Medizintechnologie. Arzneimittelhersteller mit neuartigen Therapieansätzen, die Patienten einen klaren Nutzen bieten und sich vom Wettbewerb deutlich differenzieren, haben eine hohe Preissetzungsmacht und können sich in der Regel schnell am Markt durchsetzen.

Durch die konsequente Ausrichtung auf wachstumsstarke Zukunftsmärkte im Gesundheitswesen strebt der MEDICAL BioHealth langfristig ein attraktives Anlageergebnis an. Der Fonds investiert daher in Mid- und Small-Cap-Werte aus den Bereichen Biotechnologie, Emerging Pharma und Medizintechnologie. Fokus der Investmentstrategie sind Firmen von Unternehmen, die neue Arzneimittel für bisher nicht oder nur unzureichend behandelbare Erkrankungen entwickeln. Ein besonders attraktives Chancen-/Risiko-Profil ergibt sich dabei häufig bei Unternehmen, die Produkte kurz vor der Marktreife bzw. in einer frühen Vermarktungsphase haben oder sich schon an der Schwelle zur Profitabilität befinden. Solche Titel machen den Großteil des Portfolios aus. In bestimmten Konstellationen werden auch Titel mit Produkten in früheren Phasen beigemischt. Entwicklungsrisiken werden konsequent verfolgt und sorgfältig austariert.



Das Fondsportfolio umfasst typischerweise mehr als 100 Positionen. Durch diese breite Streuung minimiert sich das Einzelwertrisiko. Der Anlagestil des Fonds basiert auf fundamentalem Stock-Picking ohne Benchmark-Orientierung. Dem längerfristig orientierten Anleger erschließt der Fonds die Möglichkeit, am Zukunftspotenzial dynamischer Wachstumssegmente im Gesundheitssektor teilzuhaben.

Der konsequente strategische Ansatz des MEDICAL BioHealth hat sich bewährt: Seit Auflegung des Fonds am 30.10.2000 beträgt die Performance +397,5 % (Anteilklasse EUR). Der Fonds erzielte damit eine Outperformance (in Prozentpunkten) im Vergleich zum Nasdaq Biotech Index von 258,5 %, zum Pharma-Index DRG von 380,3 % und zum breiter gefassten S&P 500 von 320,8 % (alle Angaben in EUR, Stand 31.12.2019, Quelle: vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste GmbH).

Entwicklung

(Alle Performance-Angaben in EUR, Quelle: vwd Group, Zeiträume beziehen sich auf den Berichtszeitraum, sofern nicht anders angegeben. Angaben zu Performance-Beiträgen: Hauck & Aufhäuser)

Die Anteilklasse MEDICAL BioHealth EUR erzielte in diesem Umfeld eine Rendite von +44,1 % (USD-gehedgte Anteilklasse EUR H +38,9 %). Die institutionelle Anteilklasse I kommt auf +45,5 % (USD-gehedgte Anteilklasse I H +39,7 %). Damit wurde die Performance des Nasdaq Biotechnology deutlich übertroffen. Der Index erreichte eine Rendite von 30,6 %.

Die Subindizes des MSCI World Healthcare (+28,5 %) wurden ebenso outperfornt und entwickelten sich folgendermaßen: Der MSCI World Pharmaceuticals gewann 25,9 % hinzu, der MSCI World Biotechnology 25,3 %, der MSCI World Healthcare Equipment & Supplies 37,8 % und der MSCI World Healthcare Providers & Supplies 22,5 %.

Den größten Performancebeitrag 2019 lieferte die auf zielgerichtete Krebstherapien spezialisierte Array BioPharma (5,7 % Performance-Beitrag). Die Positionsgewichtung wurde infolge eines überzeugenden Produktprofils sukzessive erhöht und machte zum Zeitpunkt der Übernahme durch Pfizer die am höchsten gewichtete Aktie im Fonds aus (Portfoliogewichtung 4,9 %). Array wurde mit einem Übernahmepreis von 11 Mrd. USD, was einem Aufschlag von 62 % entspricht, übernommen.

Seattle Genetics war ein weiterer Top-Performer im MEDICAL BioHealth (3,0 % Performance-Beitrag). Der US Biotech-Mid Cap ist ein führendes Unternehmen bei Antikörper-Wirkstoff-Konjugaten und hat mit Adcetris® ein Produkt am Markt. Die Performance in 2019 begründet sich darin, dass Seattle Genetics u. a. positive Daten für Enfortumab Vedotin (Behandlung von Blasenkrebs) und Tucatinib bei Brustkrebs vorweisen konnte.

Weitere positive Performancebeiträge kamen von Iovance Biotherapeutics (entwickelt Tumor-infiltrierende Lymphozyten zur Behandlung von Melanomen und Zervixkarzinomen, Performance-Beitrag 2,5 %), Xoma Corp. (Erweiterung der Produktpipeline durch einen Royalty-Deal, Performance-Beitrag 1,4 %), Genmab (positive Daten zu Ofatumumab bei multipler Sklerose und zum Hauptprodukt Darzalex bei multiplm Myelom in der Kombination mit Kyprolis und Dexamethason, Performance-Beitrag 1,1 %) und Alynlam Pharmaceuticals (Zulassung Givlaaris™ gegen Porphyrie, Performance-Beitrag 1,1 %).

Die Teilnahme an speziellen Finanzierungsrunden kann manchmal überdurchschnittliches Performancepotenzial eröffnen. In 2019 hat sich der MEDICAL BioHealth an einer Reihe von Finanzierungsrunden beteiligt. Davon hervorzuheben sind:

Aktie	Aktienpreis in der Finanzierungsrunde	Performance seit Finanzierung bis Jahresende bzw. bis Übernahme
Agile Therapeutics	0,95 USD	163 %
Alder Biopharmaceuticals	11,50 USD	57 %*
Arqule	9,75 USD	105 %*
Soleno Therapeutics	1,20 USD	145 %
VBI Vaccines	0,50 USD	176 %

*Tabelle 1: Auswahl an Finanzierungsrunden mit Teilnahme des MEDICAL BioHealth; in alphabetischer Reihenfolge; *bei Übernahme; Quelle: Refinitiv*

Der MEDICAL BioHealth wurde im Berichtszeitraum mehrfach ausgezeichnet und erzielte beim Euro Fund Award 2019 in der Kategorie Gesundheit & Pharma über 10 Jahre den 1. Platz. Ferner wurde der Fonds mit der Note 1 in der Kategorie Biotechnologie von Euro bewertet und bekam von Morningstar 4 Sterne. Weiterhin zeichnete Citywire den Fondsmanager mit der höchsten Bewertung von AAA aus.



Ausblick zum Jahresanfang 2020

Die weltweiten Ausgaben für Medikamente beliefen sich in 2018 auf 1,2 Billionen USD. Bis 2023 sollen sie auf 1,5 Billionen USD anwachsen. In den kommenden fünf Jahren wird – angetrieben vor allem durch neuartige Medikamente in den Industrieländern – ein jährliches Wachstum der Umsätze für Medikamente von 3 % bis 6 % erwartet. Die Anzahl an pro Jahr zugelassenen neuen Medikamenten soll ebenso über dem Schnitt der letzten fünf Jahre liegen. Wachstumsmotoren sind eine gesteigerte Nachfrage infolge des weltweiten Ausbaus der Gesundheits- und Erstattungssysteme, das globale Bevölkerungswachstum und die höhere Lebenserwartung sowie neue Behandlungsmöglichkeiten. (Quelle: IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2019 and Outlook to 2023“, Januar 2019).

Aktuell befinden sich weltweit mehr als 8.000 neue Substanzen in der Entwicklung. Der Forschungs- und Entwicklungsfokus von Biotech und Pharma liegt auf chronischen Erkrankungen mit hohem Leidensdruck und ungedecktem medizinischen Bedarf. Dazu gehören zum Beispiel Krebsformen und diverse seltene Erkrankungen. 74 % der Medikamente, die sich aktuell in klinischer Entwicklung befinden, sind first-in-class-Medikamente. Sie stellen damit einen komplett neuen Ansatz zur Behandlung einer Krankheit dar (PhRMA „Biopharmaceuticals in Perspective“, Sommer 2019). Im onkologischen Bereich befinden sich derzeit 748 Produkte in der späten, klinischen Entwicklung. Etwa ein Zehntel davon sind bereits Next-Generation-Wirkstoffe. 70-90 Produkte könnten davon bis 2023 auf den Markt kommen. Ein weiterer Fokus sind Medikamente für kleine Patientenpopulationen („orphan drugs“), zum Beispiel zur Behandlung seltener genetischer Erkrankungen, sowie die personalisierte Medizin auf Basis individueller genetischer Profile. Laut des IQVIA Institute könnten bis 2021 80 bis 90 weitere Orphan Drugs ihre Zulassung erhalten. Davon dürften die Hälfte Gentherapien sein: Das MIT schätzt, dass bis 2022 40 Gentherapien die Marktreife erlangen könnten. Das IQVIA Institute erwartet, dass bis zum Jahr 2023 im Schnitt 54 neue Substanzen jedes Jahr auf den Markt kommen könnten. Dies bildet die Basis für künftiges Wachstum (Quelle: IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2019 and Outlook to 2023“, Januar 2019, MIT, 13.11.2017, „Existing Gene Therapy Pipeline Likely to Yield Dozens of Approved Products Within Five Years“).

Krebs-, Gentherapien und neue Behandlungen gegen seltene Erkrankungen dürften auch in Zukunft im Fokus der medizinischen Forschung und Entwicklung bleiben. Kommen diese Aspekte zusammen mit attraktiven Marktpotenzialen, einem erfolgreichen Management und einer günstigen Unternehmensbewertung, ist das eine Investmentopportunität für den MEDICAL BioHealth. Mit derzeit über 100 Aktienpositionen, die diesen Kriterien genügen, sehen wir ausreichend Potenzial, die Wachstumschancen des Gesundheitssektors bei gleichzeitiger konsequenter Risikosteuerung voll auszuschöpfen.

Ergänzende Informationen zum Jahresbericht des MEDICAL BioHealth bzgl. der Auswirkungen der Corona Pandemie

Allgemeine Bemerkung zum Ausbruch des Corona-Virus

Noch bis Mitte Februar haben positive Quartalszahlen und Wirtschaftsdaten die Aktienmärkte zwischenzeitlich auf neue Rekordniveaus steigen lassen. Doch als das Corona-Virus sich außerhalb Chinas ausbreitete und Europa und die USA erreichte, setzte an den Börsen ein starker Verkaufsdruck ein. Weltweit reagierten Zentralbanken massiv auf die sich verändernden Rahmenbedingungen und stellten nahezu unlimitiert Liquidität zur Verfügung. Gleichzeitig schnürten die Regierungen umfangreiche Pakete, um die Wirtschaft zu stützen. Dennoch hat sich die Volatilität an den Märkten stark erhöht und es sind fallweise Kursverluste im zweistelligen Bereich bei den breiten Indizes zu verzeichnen.

Sonderstellung der biopharmazeutischen Industrie in der Corona-Krise

BioPharma-Unternehmen arbeiten derzeit unter Hochdruck an der Entwicklung von Medikamenten und Impfstoffen zur Bekämpfung der Corona-Pandemie. Dementsprechend könnten Arzneimittelhersteller maßgeblich zur Überwindung der Krise beitragen. Darüber hinaus ist die Nachfrage nach Medikamenten und Gesundheitsdienstleistungen weitgehend unabhängig von konjunkturellen Zyklen. Die Gewinnentwicklung der Unternehmen hängt weniger von der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung, sondern vielmehr von deren Marktposition, Patentschutz und Innovationserfolg ab.

Wertentwicklung des Fonds nach Jahresende

Im ersten Quartal 2020 erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von -16,8 % und schlug damit den Gesamtmarkt: der MSCI World verzeichnete eine Performance von -19,60 % und der S&P 500 von -18,12 %. (Quelle: vwd Group, alle Berechnungen in EUR)

Investmentstrategie, Mittelveränderungen, Liquidität

Infolge der Korrekturen an den Märkten kam es im Fonds zu keinen wesentlichen Mittelveränderungen, sodass das Fondsmanagement keine besonderen Maßnahmen ergreifen musste. Der Fonds setzt auch in dieser Situation seine bewährte Anlagestrategie fort. Bereits zu Beginn der sich entwickelnden Pandemie wurde im Fonds die Cash-Quote erhöht und höher kapitalisierte Titel stärker gewichtet. Gerade Zeiten erhöhter Volatilität bieten Chancen zum Einstieg bei Innovationsführern mit attraktiven Chance-Risiko-Profilen. Zwar stellt der Bereich der Covid-19-Forschung keinen Investitionsschwerpunkt für den MEDICAL BioHealth dar, doch sind mehrere der im Fonds enthaltenen Firmen in diesem Bereich - zumindest teilweise - tätig. Dazu zählen beispielsweise die Bereiche:

- mRNA-Impfstoffe
- Andere Verfahren der Impfstoffentwicklung
- Hemmung der viralen Replikation
- Gegen das Virus gerichtete Antikörper



- RNA-Interferenz zum Knockdown von viralen Proteinen
- Adressierung von COVID19-Komplikationen – Dämpfung von Immunreaktionen (anti-IL6-Hemmer)
- Verhinderung weiterer COVID19-Komplikationen
- Diagnostik/Tests

Notfallmanagement des Fondsmanagers

Angesichts der Ausbreitung des Corona-Virus, der damit verbundenen aktuellen Gefahrenlage sowie der Regelungen der Behörden, hat das Fondsmanagement frühzeitig vorgesehene Maßnahmen umgesetzt, mit deren Hilfe der vollständige Geschäftsbetrieb sichergestellt wird. Die volle Funktionsfähigkeit der Systeme und Prozesse, sowie die Einsatzbereitschaft der Mitarbeiter, sind auch im Falle von Krankheit und/oder Quarantänemaßnahmen gewährleistet. So arbeitet die Mehrheit der Mitarbeiter von Zuhause aus. Die technische Infrastruktur ermöglicht eine Homeoffice-Quote von 100 Prozent, wodurch die Erbringung aller Leistungen zu jedem Zeitpunkt vollumfänglich möglich ist. Dies betrifft alle zentralen Prozesse. Die Arbeitsweise und Handlungsfähigkeit ist deshalb nicht eingeschränkt. Unternehmens- und Marktanalysen, das Portfoliomanagement des Fonds sowie das Trading sind nicht beeinträchtigt.



zum 31. Dezember 2019

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt. Optionsscheine, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert sind, werden zu ihrem inneren Wert am Stichtag ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne 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") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds und seinen Teilfonds zum Zeitpunkt des Testats keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt des Testats ordnungsgemäß ausgeführt.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

MEDICAL BioHealth EUR (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	44,14 %
MEDICAL BioHealth EUR H (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	38,88 %
MEDICAL BioHealth I (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	45,51 %
MEDICAL BioHealth I H (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	39,68 %
MEDICAL BioHealth I X (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	45,88 %
MEDICAL BioHealth EUR E (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	47,90 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	3,98 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	3,09 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,95 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,35 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,68 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,99 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,86 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,86 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,36 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,35 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,05 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,99 %

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	67 %
--	------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth EUR werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth EUR H werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth I H werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth I X werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth EUR E werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.



Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen und von 0,01% p.a. auf Anteile institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)

389.060,87 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

MEDICAL BioHealth

Da der Fonds MEDICAL zum 31. Dezember 2019 aus nur einem Teilfonds, dem MEDICAL BioHealth, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des MEDICAL BioHealth gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds MEDICAL.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									331.046.676,69	93,14
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bermuda										
Myovant Sciences Ltd. Registered Shares DL -,20		BMG637AM1024	Stück	237.477,00	169.691,00	0,00	USD	15,81	3.363.353,37	0,95
Bundesrep. Deutschland										
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006632003	Stück	61.635,00	38.700,00	0,00	EUR	128,70	7.932.424,50	2,23
Dänemark										
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1		US04351P1012	Stück	33.689,00	31.263,00	-50.900,00	USD	135,07	4.076.299,59	1,15
GENMAB AS Navne Aktier DK 1		DK0010272202	Stück	49.350,00	9.000,00	-3.000,00	DKK	1.488,00	9.829.308,78	2,77
H. Lundbeck A/S Navne-Aktier DK 5		DK0010287234	Stück	46.000,00	46.000,00	0,00	DKK	261,10	1.607.672,54	0,45
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20		DK0060534915	Stück	67.000,00	27.000,00	0,00	DKK	391,45	3.510.621,35	0,99
Frankreich										
Innate Pharma S.A. Actions au Port. EO -,05		FR0010331421	Stück	253.354,00	191.134,00	0,00	EUR	5,90	1.494.788,60	0,42
Inventiva S.A. Actions Nom.(Prom.) EO -,01		FR0013233012	Stück	168.867,00	108.000,00	0,00	EUR	3,47	585.968,49	0,16
Nicox S.A. Actions Port. EO 1		FR0013018124	Stück	303.363,00	95.000,00	0,00	EUR	4,32	1.310.528,16	0,37
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2		FR0000120578	Stück	76.100,00	45.800,00	-27.600,00	EUR	90,84	6.912.924,00	1,94
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15		FR0004056851	Stück	387.675,00	0,00	0,00	EUR	2,51	973.064,25	0,27
Großbritannien										
Arix Bioscience PLC Registered Shares LS -,00001		GB00BD045071	Stück	366.810,00	152.000,00	0,00	GBP	1,07	458.189,83	0,13
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25		GB0009252882	Stück	254.300,00	45.500,00	-69.000,00	GBP	18,19	5.424.828,06	1,53
Orchard Therapeutics PLC Reg.Sh.(Sp.ADRs)/1 o.N.		US68570P1012	Stück	163.642,00	163.642,00	0,00	USD	14,60	2.140.260,86	0,60
Oxford Biomedica PLC Registered Shares LS -,50		GB00BDFBVT43	Stück	58.169,00	58.169,00	0,00	GBP	6,64	453.016,84	0,13
Vectura PLC Registered Shares LS -,000271		GB00BKM2MW97	Stück	1.072.919,00	1.072.919,08	-0,08	GBP	0,95	1.189.195,94	0,33
Irland										
Nabriva Therapeutics PLC Registered Shares DL -,01		IE00BYQMW233	Stück	666.589,00	0,00	-52.439,00	USD	1,32	788.226,71	0,22
Prothena Corp. PLC Registered Shares DL -,01		IE00B91XRN20	Stück	102.179,00	128.179,00	-26.000,00	USD	16,00	1.464.538,21	0,41



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Israel										
BioLineRx Ltd Reg.Shs (Spon.ADRs)/15 IL-,01		US09071M2052	Stück	48.681,00	48.681,87	-0,87	USD	2,28	99.429,08	0,03
Foamix Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IS -,16		IL0011334385	Stück	1.005.677,00	445.000,00	0,00	USD	3,35	3.018.021,99	0,85
UroGen Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011407140	Stück	51.662,00	51.662,00	0,00	USD	33,13	1.533.245,60	0,43
Italien										
Newron Pharmaceuticals S.p.A. Azioni nom. EO -,20		IT0004147952	Stück	21.558,00	0,00	0,00	CHF	6,49	128.423,90	0,04
Japan										
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.Shares(Spons.ADRs)1/2/o.N.		US8740602052	Stück	221.000,00	221.000,00	0,00	USD	19,84	3.927.833,02	1,11
Jersey										
Quotient Ltd. Registered Shares o.N.		JE00BLG2ZQ72	Stück	365.986,00	92.739,00	-107.295,00	USD	9,11	2.986.770,99	0,84
Kaimaninseln										
MeiraGTx Holdings PLC Registered Shares DL-,0000388		KYG596651029	Stück	115.848,00	104.122,00	-86.074,00	USD	20,12	2.088.024,51	0,59
Theravance Biopharma Inc. Registered Shares o.N.		KYG8807B1068	Stück	185.899,00	81.434,00	-88.305,00	USD	25,78	4.293.179,45	1,21
Kanada										
VBI Vaccines Inc. Registered Shares o.N.		CA91822J1030	Stück	1.951.126,00	1.306.045,00	0,00	USD	1,36	2.377.077,27	0,67
Niederlande										
Affimed N.V. Aandelen an toonder EO -,01		NL0010872420	Stück	130.000,00	0,00	0,00	USD	2,73	317.925,29	0,09
argenx SE Reg.Shares (Sp.ADRs)/1 EO -,10		US04016X1019	Stück	31.783,00	29.078,00	-29.700,00	USD	160,80	4.578.255,31	1,29
InflaRX N.V. Aandelen op naam EO 0,12		NL0012661870	Stück	187.000,00	197.577,00	-30.332,00	USD	4,33	725.351,61	0,20
Merus N.V. Aandelen aan toonder EO -,09		NL0011606264	Stück	132.011,00	61.148,00	0,00	USD	15,37	1.817.619,88	0,51
Schweiz										
Basilea Pharmaceutica AG Nam.-Aktien SF 1		CH0011432447	Stück	19.288,00	16.700,00	-20.727,00	CHF	47,70	844.497,32	0,24
Evolva Holding AG Namens-Aktien SF -,20		CH0021218067	Stück	1.903.834,00	657.000,00	0,00	CHF	0,21	361.736,32	0,10
ObsEva S.A. Namens-Aktien SF-,076923		CH0346177709	Stück	294.991,00	100.000,00	0,00	USD	3,70	977.753,92	0,28
Singapur										
Wave Life Sciences Ltd. Registered Shares o.N		SG9999014716	Stück	67.555,00	45.121,00	-24.533,00	USD	15,81	956.771,97	0,27
USA										
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01		US00287Y1091	Stück	75.300,00	96.000,00	-20.700,00	USD	89,20	6.016.984,68	1,69
Abeona Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US00289Y1073	Stück	244.900,00	173.000,00	0,00	USD	3,42	749.201,38	0,21
Acadia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US0042251084	Stück	58.000,00	58.000,00	-175.000,00	USD	43,97	2.284.565,08	0,64
Aclaris Therapeutics Inc. Registered Shares DL 1		US00461U1051	Stück	583.273,00	514.273,00	0,00	USD	1,92	1.003.210,75	0,28
Adamas Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US00548A1060	Stück	223.959,00	27.000,00	0,00	USD	3,85	772.410,78	0,22
Aeglea Biotherap. Inc. Registered Shares DL-,0001		US00773J1034	Stück	204.148,00	107.000,00	0,00	USD	7,90	1.444.745,32	0,41
Agile Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US00847L1008	Stück	162.758,00	296.579,00	-600.123,00	USD	2,43	354.297,18	0,10
Agios Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US00847X1046	Stück	151.231,00	151.231,00	0,00	USD	48,48	6.567.839,18	1,85
Albireo Pharma Inc. Registered Shares DL -,01		US01345P1066	Stück	197.005,00	0,00	0,00	USD	26,10	4.606.136,79	1,30
Allena Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US0181191075	Stück	103.377,00	73.500,00	0,00	USD	2,43	225.034,59	0,06



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Alnylam Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001		US02043Q1076	Stück	70.300,00	22.000,00	0,00	USD	117,54	7.402.187,58	2,08
Amicus Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US03152W1099	Stück	862.969,00	329.000,00	0,00	USD	9,74	7.529.622,91	2,12
Anaptysbio Inc. Registered Shares DL-,001		US0327241065	Stück	86.496,00	80.900,00	-16.000,00	USD	16,76	1.298.641,01	0,37
Antares Pharma Inc. Registered Shares DL -,01		US0366421065	Stück	809.378,00	482.659,00	-212.881,00	USD	4,71	3.415.005,27	0,96
Arcus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US03969F1093	Stück	70.908,00	70.908,00	0,00	USD	10,65	676.493,95	0,19
Assembly Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US0453961080	Stück	64.993,00	31.000,00	0,00	USD	20,94	1.218.873,47	0,34
Athenex Inc. Registered Shares o.N.		US04685N1037	Stück	204.398,00	204.398,00	0,00	USD	15,28	2.797.815,50	0,79
AtriCure Inc. Registered Shares DL -,001		US04963C2098	Stück	241.159,00	50.600,00	-6.900,00	USD	32,04	6.921.736,41	1,95
Axogen Inc. Registered Shares DL -,01		US05463X1063	Stück	159.452,00	159.452,00	0,00	USD	18,60	2.656.819,13	0,75
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US09061G1013	Stück	92.650,00	7.700,00	0,00	USD	85,59	7.103.747,65	2,00
Bluebird Bio Inc. Registered Shares DL -,01		US09609G1004	Stück	10.750,00	10.750,00	0,00	USD	88,40	851.294,45	0,24
Blueprint Medicines Corp. Registered Shares DL -,001		US09627Y1091	Stück	7.550,00	32.550,00	-25.000,00	USD	81,27	549.662,73	0,15
Bristol-Myers Squibb Co. Reg.Contingent Value Rights		US1101221570	Stück	22.000,00	22.000,00	0,00	USD	3,00	59.123,89	0,02
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10		US1101221083	Stück	115.000,00	129.000,00	-14.000,00	USD	64,14	6.607.632,36	1,86
CTI BioPharma Corp. Registerd Shares o.N.		US12648L6011	Stück	669.232,00	368.804,00	0,00	USD	1,64	983.194,91	0,28
Calithera Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US13089P1012	Stück	27.162,00	27.162,00	0,00	USD	5,98	145.506,37	0,04
Cerus Corp. Registered Shares DL -,001		US1570851014	Stück	669.245,00	170.707,00	0,00	USD	4,28	2.565.948,76	0,72
ChemoCentryx Inc. Registered Shares o.N.		US16383L1061	Stück	112.637,00	79.446,00	-67.785,00	USD	36,23	3.655.682,62	1,03
Chiasma Inc. Registered Shares DL -,01		US16706W1027	Stück	384.739,00	384.739,00	0,00	USD	5,17	1.781.869,24	0,50
Cidara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US1717571079	Stück	501.915,00	195.229,00	0,00	USD	3,16	1.420.811,07	0,40
Coherus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US19249H1032	Stück	266.897,00	201.397,00	0,00	USD	18,21	4.352.647,03	1,22
Corvus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US2210151005	Stück	237.216,00	78.234,00	0,00	USD	4,43	941.383,93	0,26
Crinetics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US22663K1079	Stück	78.404,00	78.404,00	0,00	USD	24,00	1.685.654,39	0,47
Curis Inc. Registered Shares DL -,01		US2312692005	Stück	581.834,00	380.748,00	0,00	USD	1,55	807.885,60	0,23
Cyclerion Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US23255M1053	Stück	245.000,00	282.985,30	-37.985,30	USD	2,54	557.466,63	0,16
CymaBay Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US23257D1037	Stück	234.362,00	42.000,00	0,00	USD	1,96	411.492,90	0,12
Cytokinetics Inc. Registered Shares DL -,001		US23282W6057	Stück	284.394,00	198.041,00	-91.439,00	USD	10,29	2.621.530,29	0,74
Cytomx Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US23284F1057	Stück	203.017,00	226.017,00	-58.245,00	USD	8,54	1.553.135,52	0,44
Dermira Inc. Registered Shares DL -,001		US24983L1044	Stück	553.826,00	299.830,00	-59.917,00	USD	14,55	7.218.640,42	2,03
Dicerna Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US2530311081	Stück	100.073,00	74.735,00	-88.600,00	USD	22,26	1.995.543,29	0,56
Eiger BioPharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US28249U1051	Stück	181.188,00	36.000,00	-36.625,00	USD	15,40	2.499.592,58	0,70
Genocea Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US3724274010	Stück	217.378,00	217.378,50	-0,50	USD	2,13	414.776,62	0,12
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001		US3755581036	Stück	89.000,00	20.400,00	0,00	USD	65,95	5.258.039,95	1,48
GlycoMimetics Inc. Registered Shares DL -,001		US38000Q1022	Stück	184.726,00	184.726,00	0,00	USD	5,70	943.239,45	0,27
Heron Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US4277461020	Stück	253.057,00	187.500,00	0,00	USD	24,10	5.463.292,75	1,54
Ideaya Biosciences Inc. Registered Shares DL-,01		US45166A1025	Stück	237.175,00	237.175,00	0,00	USD	8,50	1.805.954,94	0,51
ImmunoGen Inc. Registered Shares DL -,01		US45253H1014	Stück	361.000,00	443.000,00	-330.749,00	USD	5,12	1.655.755,62	0,47



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Immunomedics Inc. Registered Shares DL -,01		US4529071080	Stück	347.433,00	139.000,00	-27.000,00	USD	21,77	6.775.612,66	1,91
Infinity Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US45665G3039	Stück	418.296,00	40.000,00	0,00	USD	1,02	382.210,80	0,11
Iovance Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US4622601007	Stück	399.154,00	129.000,00	-14.000,00	USD	27,82	9.947.562,73	2,80
Ironwood Pharmaceuticals Inc. Reg.Shares Class A DL -,001		US46333X1081	Stück	535.853,00	188.152,00	0,00	USD	13,47	6.465.949,93	1,82
Kadmon Holdings Inc. Registered Shares DL -,001		US48283N1063	Stück	374.877,00	213.000,00	0,00	USD	4,78	1.605.224,46	0,45
KalVista Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US4834971032	Stück	37.000,00	37.000,00	-137.443,00	USD	16,39	543.250,02	0,15
Kala Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US4831191030	Stück	246.024,00	0,00	0,00	USD	3,73	822.063,53	0,23
Kura Oncology Inc. Registered Shares DL -,0001		US50127T1097	Stück	423.957,56	219.724,00	0,00	USD	14,23	5.404.386,00	1,52
La Jolla Pharmaceutical Co. Registered Shares DL-,0001		US5034596040	Stück	373.302,00	170.000,00	-105.348,00	USD	3,89	1.300.855,31	0,37
Lexicon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US5288723027	Stück	266.000,00	165.379,00	0,00	USD	4,26	1.015.103,47	0,29
MEI Pharma Inc. Registered Shares DL-,00000002		US55279B2025	Stück	1.125.299,00	728.773,00	0,00	USD	2,18	2.192.533,66	0,62
Mersana Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US59045L1061	Stück	323.143,00	323.143,00	0,00	USD	5,98	1.731.071,52	0,49
Molecular Templates Inc. Registered Shares DL -,001		US6085501095	Stück	86.171,00	49.738,00	-80.590,00	USD	13,95	1.076.848,02	0,30
Myokardia Inc. Registered Shares DL -,0001		US62857M1053	Stück	22.528,00	55.015,00	-59.000,00	USD	74,12	1.495.812,38	0,42
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US64125C1099	Stück	92.323,00	56.000,00	-26.000,00	USD	108,44	8.968.472,74	2,52
Opko Health Inc. Registered Shares DL -,01		US68375N1037	Stück	1.248.142,00	480.000,00	0,00	USD	1,50	1.677.159,37	0,47
Paratek Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,001		US6993743029	Stück	288.690,00	61.307,00	0,00	USD	4,33	1.119.795,49	0,32
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05		US7170811035	Stück	192.000,00	192.000,00	0,00	USD	39,32	6.762.913,20	1,90
Phasebio Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,001		US7172241090	Stück	240.164,00	240.164,00	0,00	USD	6,19	1.331.734,44	0,37
Pieris Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US7207951036	Stück	461.997,00	340.304,00	-66.000,00	USD	3,32	1.374.030,31	0,39
Portola Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US7370101088	Stück	115.234,00	40.434,00	0,00	USD	25,06	2.586.906,78	0,73
Progenics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0013		US7431871067	Stück	602.580,00	227.000,00	-79.008,00	USD	5,06	2.731.393,71	0,77
Protagonist Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US74366E1029	Stück	42.154,00	8.880,00	-63.239,00	USD	7,00	264.335,75	0,07
Protalix BioTherapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US74365A3095	Stück	263.140,00	263.140,00	0,00	USD	3,07	723.676,25	0,20
Retrophin Inc. Registered Shares DL -,0001		US7612991064	Stück	259.850,00	203.013,00	0,00	USD	14,37	3.345.018,81	0,94
Rhythm Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US76243J1051	Stück	75.220,00	62.000,00	-16.500,00	USD	22,98	1.548.468,69	0,44
Rocket Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US77313F1066	Stück	127.068,00	127.068,00	0,00	USD	24,06	2.738.740,55	0,77
Sangamo Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US8006771062	Stück	86.608,00	86.608,00	0,00	USD	8,36	648.609,59	0,18
Sarepta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US8036071004	Stück	10.650,00	10.650,00	0,00	USD	129,77	1.238.063,69	0,35
Scopharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US8106481059	Stück	157.664,00	157.664,00	0,00	USD	5,05	713.251,99	0,20
Scynexis Inc. Registered Shares DL -,001		US8112921015	Stück	630.061,00	630.061,00	0,00	USD	0,87	492.173,42	0,14
Seattle Genetics Inc. Registered Shares DL -,001		US8125781026	Stück	123.305,00	24.000,00	-36.800,00	USD	113,42	12.528.221,00	3,52
Selecta Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US8162121045	Stück	638.330,00	465.330,00	0,00	USD	2,29	1.309.482,85	0,37
Soleno Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US8342032005	Stück	342.553,00	232.140,00	-70.000,00	USD	2,68	822.397,24	0,23
Spero Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US84833T1034	Stück	86.596,00	0,00	-75.766,00	USD	10,42	808.322,42	0,23
SpringWorks Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US85205L1070	Stück	67.408,00	67.896,00	-488,00	USD	38,55	2.327.849,50	0,65
Translate Bio Inc. Registered Shares DL-,001		US89374L1044	Stück	60.683,00	41.488,00	-54.805,00	USD	8,16	443.584,41	0,12



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Tricida Inc. Registered Shares DL-,001		US89610F1012	Stück	88.700,00	88.700,00	0,00	USD	38,60	3.067.114,57	0,86
Ultragenyx Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US90400D1081	Stück	92.144,00	67.144,00	0,00	USD	43,41	3.583.240,20	1,01
Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005		US92686J1060	Stück	69.203,00	0,00	0,00	USD	8,33	516.403,29	0,15
XOMA Corp. Registered Shares DL -,0005		US98419J2069	Stück	274.271,00	17.222,00	-59.185,00	USD	28,36	6.967.952,67	1,96
Y-Mabs Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,0001		US9842411095	Stück	114.250,00	114.250,00	0,00	USD	31,33	3.206.532,74	0,90
Zogenix Inc. Registered Shares DL -,001		US98978L2043	Stück	67.751,00	56.000,00	-33.949,00	USD	51,62	3.132.945,10	0,88
Organisierter Markt										
Aktien										
Frankreich										
Carmat Actions au Port. EO -,04		FR0010907956	Stück	58.506,00	38.176,00	0,00	EUR	19,30	1.129.165,80	0,32
Cellectis Actions Nom. EO -,05		FR0010425595	Stück	69.853,00	12.000,00	0,00	EUR	16,44	1.148.383,32	0,32
Großbritannien										
Allergy Therapeutics PLC Registered Shares LS -,001		GB00B02LCQ05	Stück	2.235.539,00	1.168.001,00	0,00	GBP	0,10	264.824,58	0,07
USA										
BioLife Solutions Inc. Registered Shares DL -,001		US09062W2044	Stück	122.117,00	122.117,00	0,00	USD	16,33	1.786.411,01	0,50
Sonstige Märkte										
Aktien										
Irland										
Malin Corp. PLC Registered Shares EO -,001		IE00BVGC3741	Stück	97.000,00	97.000,00	0,00	EUR	4,70	455.900,00	0,13
USA										
Innovive Earnout Merger Consideration -Bezugsrechte-		US45774F9985	Stück	67.000,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Ligand Pharmaceuticals Inc. Anrechte (Gen.Cont.Val.Rights)		US53220K1997	Stück	687.461,00	0,00	0,00	USD	0,00	2.155,44	0,00
Ligand Pharmaceuticals Inc. Anrechte (Gluc.Cont.Val.Rights)		US53220K1815	Stück	823.114,00	0,00	0,00	USD	0,04	25.807,57	0,01
nicht notiert										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
BioM AG Private Placement		XFHAL0146439	Stück	4.167,00	0,00	0,00	EUR	21,98	91.590,66	0,03
Kanada										
Clementia Pharmaceuticals Cont. Value Rights		XFHAL0164051	Stück	244.826,00	244.826,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Österreich										
Intercell AG Ansprüche auf Nachb.(Umt.)		AT0000A10BA2	Stück	590.862,00	0,00	0,00	EUR	0,01	5.908,62	0,00
USA										
Alder BioPharmaceuticals Inc. Reg.Contingent Value Rights		US014CVR0133	Stück	270.858,00	270.858,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									203.178,74	0,06
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
Actinium Pharmaceuticals Inc. WTS (Ser.B) 05.09.20	OTC			168.851,00			USD		22.688,93	0,01
ACTINIUM PHARMAC. Inc. WARRANT 02.08.17 - 02.08.22	OTC			225.135,00			USD		0,00	0,00
ACTINIUM PHARMAC. Inc. Warr. 11 18.04.19 - 18.04.24	OTC			1.000.000,00			USD		0,00	0,00
Addex Therapeutics SA Call 28.03.25 AddexPh	OTC			50.625,00			CHF		0,00	0,00
BIOLINERX NO.90 07.02.2024	OTC			105.666,67			USD		0,00	0,00
Contrafact Corp. WTS 20.07.2022	OTC			25.000,00			USD		0,00	0,00
Ekso Bionics Holdings Inc. WTS 24.05.24	OTC			400.000,00			USD		0,00	0,00
REWALK ROBOTICS WTS 01/11/2021	OTC			2.122,00			USD		0,00	0,00
Scynexis Inc. WTS 24.06.2021	OTC			34.200,00			USD		0,00	0,00
Devisentermingeschäfte bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers										
AG, Niederlassung Luxemburg										
Offene Positionen										
Verkauf USD 4.850.000,00 / Kauf EUR 4.380.101,72	OTC								38.837,72	0,01
Verkauf USD 17.600.000,00 / Kauf EUR 15.895.517,30	OTC								141.652,09	0,04
Bankguthaben									28.415.987,33	7,99
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				17.115.594,52			EUR		17.115.594,52	4,82
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				12.614.628,49			USD		11.300.392,81	3,18
Sonstige Vermögensgegenstände									96.040,31	0,03
Dividendenansprüche				91.830,09			EUR		91.830,09	0,03
Zinsansprüche aus Bankguthaben				4.210,22			EUR		4.210,22	0,00
Gesamttaktiva									359.761.883,07	101,22
Verbindlichkeiten									-4.331.961,71	-1,22
aus										
Fondsmanagementvergütung				-283.412,04			EUR		-283.412,04	-0,08
Kosten wissenschaftlicher Beirat				-3.750,00			EUR		-3.750,00	0,00
Performance Fee				-3.856.423,71			EUR		-3.856.423,71	-1,09
Prüfungskosten				-13.049,00			EUR		-13.049,00	0,00
Risikomanagementvergütung				-600,00			EUR		-600,00	0,00
Taxe d'abonnement				-44.342,43			EUR		-44.342,43	-0,01



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.000,00			EUR		-1.000,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-15.495,05			EUR		-15.495,05	0,00
Verwaltungsvergütung				-106.543,99			EUR		-106.543,99	-0,03
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-7.345,49			EUR		-7.345,49	0,00
Gesamtpassiva									-4.331.961,71	-1,22
Fondsvermögen									355.429.921,36	100,00**
Inventarwert je Anteil EUR			EUR						597,05	
Inventarwert je Anteil EUR H			EUR						520,79	
Inventarwert je Anteil I			EUR						683,79	
Inventarwert je Anteil I H			EUR						613,58	
Inventarwert je Anteil I X			EUR						194,19	
Inventarwert je Anteil EUR E			EUR						140,92	
Umlaufende Anteile EUR			STK						270.854,10	
Umlaufende Anteile EUR H			STK						36.368,36	
Umlaufende Anteile I			STK						102.855,44	
Umlaufende Anteile I H			STK						8.442,00	
Umlaufende Anteile I X			STK						105.825,00	
Umlaufende Anteile EUR E			STK						558.571,00	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2019
Britische Pfund	GBP	0,8526	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4708	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0895	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1163	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	20.095.129,18	5,65



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des MEDICAL BioHealth, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AcelRx Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US00444T1007	USD	0,00	-301.708,00
Acer Therapeutics Inc. Reg. Shares DL -,0001	US00444P1084	USD	77.901,00	-93.601,00
Actinium Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US00507W1071	USD	1.056.283,00	-1.056.283,00
Addex Therapeutics SA Nam.-Aktien SF 1	CH0029850754	CHF	0,00	-140.500,00
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	USD	0,00	-7.500,00
Apellis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US03753U1060	USD	0,00	-294.728,00
ArQule Inc. Registered Shares DL -,01	US04269E1073	USD	276.864,00	-276.864,00
Arrowhead Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US04280A1007	USD	0,00	-46.000,00
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	GBP	0,00	-27.000,00
Audentes Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001	US05070R1041	USD	0,00	-26.000,00
Avadel Pharmaceuticals PLC Registered Shares (Sp.ADRs)/1	US05337M1045	USD	0,00	-337.043,00
Aveo Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US0535881090	USD	0,00	-206.491,00
BeiGene Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs) o.N.	US07725L1026	USD	19.000,00	-19.000,00
Biodelivery Sciences Intl Inc. Registered Shares DL -,001	US09060J1060	USD	0,00	-286.645,00
Brickell Biotech Inc. Registered Shares DL -,01	US10802T1051	USD	142.685,71	-142.685,71
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03	CH0334081137	USD	17.000,00	-27.000,00
Clearside Biomedical Inc. Registered Shares DL-,001	US1850631045	USD	0,00	-164.781,00
Deciphera Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US24344T1016	USD	893,00	-893,00
Dynavax Technologies Corp. Registered Shares DL -,001	US2681582019	USD	205.000,00	-205.000,00
Eidos Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001	US28249H1041	USD	0,00	-94.270,00
Ekso Bionics Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US2826442020	USD	706.244,00	-706.244,00
Galapagos N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003818359	EUR	15.500,00	-15.500,00
Galmed Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011313900	USD	0,00	-57.495,00
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	USD	42.700,00	-119.310,00
Intec Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011177958	USD	0,00	-176.395,00
MacroGenics Inc. Registered Shares DL -,01	US5560991094	USD	65.111,00	-131.573,00
Marinus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US56854Q1013	USD	0,00	-491.997,00
Medicines Co., The Registered Shares DL -,001	US5846881051	USD	58.500,00	-92.500,00
Melinta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US58549G2093	USD	157.592,00	-157.592,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	USD	0,00	-65.300,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	EUR	16.000,00	-54.300,00
Molecular Medicine SpA(MolMed) Azioni nom. o.N.	IT0001080248	EUR	0,00	-910.000,00
Momenta Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US60877T1007	USD	91.462,00	-91.462,00
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	CHF	0,00	-53.000,00
Ra Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US74933V1089	USD	0,00	-108.073,00
Regenxbio Inc. Registered Shares DL -,0001	US75901B1070	USD	17.000,00	-17.000,00
Solid Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US83422E1055	USD	31.754,00	-31.754,00
Spectrum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New o.N.	US84763A1088	USD	0,00	-121.000,00
Spring Bank Pharmac. Inc. Registered Shares DL-,0001	US8494311017	USD	0,00	-31.100,00
Stemline Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US85858C1071	USD	209.936,00	-267.936,00
Sunesis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	US8673287004	USD	725.000,00	-725.000,00
Synlogic Inc. Registered Shares DL -,01	US87166L1008	USD	0,00	-38.438,00
Theratechnologies Inc. Registered Shares o.N.	CA88338H1001	CAD	0,00	-286.400,00
Xeris Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	US98422L1070	USD	69.505,00	-69.505,00
Zealand Pharma A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060257814	DKK	0,00	-137.429,00
Zymeworks Inc. Registered Shares o.N.	CA98985W1023	USD	0,00	-88.008,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Achaogen Inc. Registered Shares DL -,001	US0044491043	USD	467.454,00	-730.574,00
Array Biopharma Inc. Registered Shares DL -,001	US04269X1054	USD	171.000,00	-631.055,00
Spark Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US84652J1034	USD	0,00	-9.500,00
Sonstige Märkte				
Aktien				
Histogenics Corp. Registered Shares DL-,001	US43358V1098	USD	157.844,00	-157.844,00
nicht notiert				
Aktien				
Adolor Corp Contingent Value Rights	US007ESC9992	USD	0,00	-559.739,00
Alder BioPharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US0143391052	USD	86.045,00	-270.858,00
Bioline RX Ltd. Reg. Shs (Spon.ADRs)/ IL-,01	US09071M1062	USD	1.585.000,00	-2.942.415,00
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	USD	22.000,00	-22.000,00
Clementia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.	CA1855751071	USD	10.300,00	-244.826,00
Genocea Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3724271040	USD	167.350,00	-571.028,00
Melinta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US58549G1004	USD	295.000,00	-787.960,00
Protalix BioTherapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US74365A1016	USD	0,00	-2.631.400,00
Realm Therapeutics PLC Reg.Shares (Sp.ADRs) 1/o.N.	US75606L1035	USD	0,00	-9.777,00
Realm Therapeutics PLC Registered Shares LS -,10	GB00B3XBCR18	GBP	0,00	-4,00
Vectura PLC Registered Shares LS -,000271	GB00B01D1K48	GBP	0,00	-1.162.329,00
Vical Inc. Registered Shares DL -,01	US9256022032	USD	393.209,00	-393.209,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEDICAL BioHealth

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse I H in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR	Summe *) in EUR
I. Erträge							
Zinsen aus Bankguthaben	30.555,03	3.811,43	13.551,01	1.042,67	4.014,92	15.337,67	68.312,73
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	412.558,83	50.366,08	176.743,96	14.201,98	53.679,56	208.643,56	916.193,97
Sonstige Erträge	76.481,33	9.430,60	29.871,16	2.775,39	9.730,31	40.257,49	168.546,28
Ordentlicher Ertragsausgleich	45.370,58	3.639,87	23.775,04	294,01	3.755,82	4.949,49	81.784,81
Summe der Erträge	564.965,77	67.247,98	243.941,17	18.314,05	71.180,61	269.188,21	1.234.837,79
II. Aufwendungen							
Verwaltungsvergütung	-766.481,06	-93.699,62	-54.805,60	-4.411,09	-16.410,43	-64.596,88	-1.000.404,68
Verwahrstellenvergütung	-65.654,20	-8.025,78	-28.177,76	-2.266,07	-8.436,39	-33.247,74	-145.807,94
Depotgebühren	-31.814,93	-3.956,87	-14.475,38	-1.079,45	-4.107,23	-15.654,72	-71.088,58
Taxe d'abonnement	-67.901,51	-8.191,78	-24.628,04	-1.858,92	-7.255,37	-34.233,47	-144.069,09
Prüfungskosten	-7.076,90	-869,63	-2.987,19	-248,47	-907,59	-3.602,03	-15.691,81
Rechtsberatungskosten	-2.582,02	-336,40	-1.168,51	-98,56	-291,74	-1.264,64	-5.741,87
Druck- und Veröffentlichungskosten	-41.270,43	-5.111,44	-17.504,78	-1.450,70	-5.260,43	-20.870,22	-91.468,00
Anlageberatungsvergütung	-774.596,56	-95.434,84	-323.707,98	-27.541,19	-70.168,88	-256.170,71	-1.547.620,16
Risikomanagementvergütung	-3.872,38	-476,98	-1.654,75	-135,78	-494,58	-1.951,48	-8.585,95
Werbe- / Marketingkosten	-6.727,94	-813,82	-2.746,27	-235,38	-850,54	-3.376,89	-14.750,84
Sonstige Aufwendungen	-41.869,86	-5.273,16	-18.659,39	-1.508,46	-5.061,56	-20.701,95	-93.074,38
Performance Fee	-2.710.648,74	-191.478,02	-873.601,25	-44.029,79	-268.329,58	0,00	-4.088.087,38
Transfer- und Registerstellenvergütung	-5.907,47	-665,34	-2.315,42	-188,33	-690,93	-2.732,50	-12.499,99
Zinsaufwendungen	-42.990,42	-5.247,97	-18.257,73	-1.482,39	-5.592,98	-21.855,61	-95.427,10
Fondsmanagementvergütung	-553.817,31	-66.953,76	-246.424,78	-18.307,57	-51.288,51	-177.214,41	-1.114.006,34



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

MEDICAL BioHealth

Wissenschaftlicher Beirat	-6.759,23	-831,59	-2.893,18	-235,38	-863,94	-3.416,69	-15.000,01
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-308.430,30	-16.215,40	-91.427,60	-221,17	-12.926,13	-18.432,98	-447.653,58
Summe der Aufwendungen	-5.438.401,26	-503.582,40	-1.725.435,61	-105.298,70	-458.936,81	-679.322,92	-8.910.977,70
III. Ordentliches Nettoergebnis							-7.676.139,91
IV. Veräußerungsgeschäfte							
Realisierte Gewinne							53.433.013,02
Realisierte Verluste							-15.903.101,12
Außerordentlicher Ertragsausgleich							1.342.545,35
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften							38.872.457,15
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres							31.196.317,24
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne							30.022.816,61
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste							39.752.104,33
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres							69.774.920,94
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres							100.971.238,28

*) Der Teilfonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den Réviseur d'Entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens MEDICAL BioHealth

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	204.622.614,64
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	50.812.745,02
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	112.233.494,51
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-61.420.749,49
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-976.676,58
Ergebnis des Geschäftsjahres	100.971.238,28
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	30.022.816,61
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	39.752.104,33
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	355.429.921,36



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 MEDICAL BioHealth

	Anteilklasse EUR	Anteilklasse EUR H	Anteilklasse I	Anteilklasse IH	Anteilklasse IX	Anteilklasse EUR E
	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
zum 31.12.2019						
Fondsvermögen	161.713.277,61	18.940.391,52	70.331.440,12	5.179.868,92	20.550.532,81	78.714.410,38
Umlaufende Anteile	270.854,102	36.368,356	102.855,443	8.442,000	105.825,000	558.571,000
Inventarwert je Anteil	597,05	520,79	683,79	613,58	194,19	140,92
zum 31.12.2018	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	90.984.744,24	11.587.894,51	42.000.071,37	3.360.815,71	10.541.628,34	46.147.460,46
Umlaufende Anteile	219.651,568	30.902,385	89.377,085	7.650,989	79.190,000	484.357,000
Inventarwert je Anteil	414,22	374,98	469,92	439,27	133,12	95,28
zum 30.06.2018	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	88.358.813,46	14.585.979,60	39.038.814,73	9.760.551,29	11.374.064,53	16.277.224,10
Umlaufende Anteile	173.870,000	30.862,000	67.922,000	17.817,000	69.990,000	140.000,000
Inventarwert je Anteil	508,19	472,62	574,76	547,82	162,51	116,27
zum 31.12.2017	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	63.743.733,69	10.232.288,70	25.288.756,30	7.077.371,19	7.864.735,23	0,00
Umlaufende Anteile	153.261,000	25.682,000	54.543,000	15.500,000	59.990,000	0,000
Inventarwert je Anteil	415,92	398,42	463,65	456,60	131,10	0,00

* Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.





KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
MEDICAL
1c, rue Gabriel Lippmann
L – 5365 Munsbach

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des MEDICAL und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht 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 MEDICAL und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) 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 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 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserrstellungsprozesses.

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 wesentliche 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.

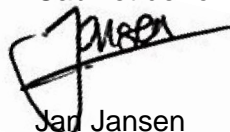
Darüber hinaus:

- 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 das 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 Unternehmenstätigkeit 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 oder einzelner seiner Teilfonds 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 Anhangsangaben 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 oder einzelne seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 30. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreterin in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

Die maßgebenden Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Publikation

Die den Anlagefonds betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch. In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner wie wichtige Änderungen am Verkaufsprospekt sowie die Liquidation des Anlagefonds oder eines oder mehrerer Teilfonds veröffentlicht. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilsklassen werden täglich auf Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch publiziert.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	44,14 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	38,88 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	45,51 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	39,68 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	45,88 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	47,90 %
MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-0,41 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-5,88 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,35 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-3,80 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,54 %
MEDICAL BioHealth EUR E (18. April 2018 bis 31. Dezember 2018)	-4,72 %
MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	14,47 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	24,16 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	15,66 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	25,57 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	15,34 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR	3,98%
MEDICAL BioHealth EUR H	3,09%
MEDICAL BioHealth I	2,95%
MEDICAL BioHealth I H	2,35%
MEDICAL BioHealth I X	2,68%
MEDICAL BioHealth EUR E	0,99%

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR	1,86 %
MEDICAL BioHealth EUR H	1,86 %
MEDICAL BioHealth I	1,36 %
MEDICAL BioHealth I H	1,35 %
MEDICAL BioHealth I X	1,05 %
MEDICAL BioHealth EUR E	0,99 %

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

MEDICAL BioHealth	67 %
-------------------	------



Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- Vertriebsmaßnahmen in der Schweiz;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen;
- Unterstützung beim Erwerb der Fondsanteile.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen.

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Sprache

Für das Rechtsverhältnis zwischen dem Anlagefonds und den Anlegern in der Schweiz ist die deutsche Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes maßgebend.



Risikomanagementverfahren des Fonds MEDICAL BioHealth

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des MEDICAL BioHealth einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00 % MSCI/WRLD/HEALTH CARE (Price)

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200 %. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	101,9 %
Maximum	169,0 %
Durchschnitt	134,5 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 6,33 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.