



Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2022

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



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (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") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 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 Anteilinhaber im Internet unter www.hal-privatbank.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG ist zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervorgegangen.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	9
MEDICAL BioHealth	12
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	27
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	30
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	32



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2022: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes (seit dem 1. März 2022)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschoff (bis zum 28. Februar 2022)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco 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 Audit S.à r.l.

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



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

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

Der MSCI World Healthcare lag auf Grund seiner defensiveren Ausrichtung mit einer Performance von -5,2 % deutlich vor dem Gesamtmarkt, der in einem durch globale Krisen geprägten Jahr ein Minus von 18,2 % verbuchte (MSCI World).

Unter den MSCI-Indizes war der auf höher kapitalisierte Unternehmen ausgerichtete MSCI World Biotechnology mit einem Zugewinn von 9,6 % einer der stärksten Indizes. Entscheidend für die starke Performance des Healthcare-Subsegments war die gesteigerte Nachfrage nach Titeln mit stabilen Umsatzprofilen. Entsprechend waren die Renditen bei diesen Werten höher. Positive pivotale Studiendaten des Alzheimer-Prüfpräparats Lecanemab sorgten zudem für eine außerordentliche Wertentwicklung beim Biotech-Schwergewicht Biogen.

Dagegen mussten viele kleinkapitalisierte Werte teils herbe Verluste hinnehmen. Ein entscheidender Faktor für diese Entwicklung war das sich verändernde Zinsumfeld, welches wachstumsträchtige Werte benachteiligte. Stock Picking war in diesem Umfeld besonders relevant, die Verluste in der Breite konnten jedoch nur teilweise kompensiert werden. Der nach Marktkapitalisierung gewichtete Nasdaq Biotechnology Index verzeichnete ein Minus von 11,5 %.

Die Performance des Nasdaq Biotechnology Index wurde durch die hohen Verluste der Corona-Impfstoffentwickler Moderna und BioNTech stark beeinflusst. Sie verbuchten im vergangenen Geschäftsjahr ein Minus von -29 %, respektive -41 %¹. Nachdem nun die Pandemie in den Hintergrund tritt, rücken Patentstreitigkeiten mit Wettbewerbern bezüglich der verwendeten mRNA-Technologie in den Fokus. Aktien wie die des mittel kapitalisierten amerikanischen ZNS-Spezialisten Neurocrine Biosciences konnten dagegen deutlich avancieren. Neurocrine konnte mit Ingrezza® (bei Dyskinesien) stabile Umsätze generieren und unterjährig die Umsatzguidance anheben. In 2022 erzielte die Aktie ein Kursplus von 40 %. Ebenso konnte Ionis Pharmaceuticals mit +24 %² ein erfolgreiches Jahr verbuchen. Ionis verfügt über ein sehr breites Entwicklungsportfolio und ist ein führendes Unternehmen bei der Entwicklung von Antisense-Oligonukleotiden. Spinraza, das an Biogen verpartnert ist, und bei spinaler Muskelatrophie eingesetzt wird, sorgt bislang für stabile Cashflows, die breite Pipeline mit über 40 in Entwicklung befindlichen Programmen verspricht weiteres Absatzpotenzial.

Der auf kleinkapitalisierte Aktien ausgerichtete S&P 600 Biotechnology beendete das Jahr mit -27 %. Entsprechend war auch die IPO-Aktivität auf einem sehr geringen Niveau. In 2022 wurden nur 17 IPOs gezählt, ein deutlicher Rückgang verglichen mit dem Rekordjahr 2021, in dem es 92 Börsengänge³ gab.

Der Pharmasektor erzielte eine Rendite von +3,8 % (MSCI World Pharmaceuticals). Hochkapitalisierte Pharmaaktien waren in diesem Marktumfeld gefragt. Eingetrübt wurde die Stimmung in diesem Marktsegment jedoch durch den im August verabschiedeten Inflation Reduction Act, der ab 2026 aktiv Einfluss auf die Preissetzungsmacht der zehn umsatzstärksten Medikamente nehmen wird, deren Zahl dann im weiteren Verlauf erhöht wird. Mit der Gesetzesreform müssen die Preise dieser Produkte künftig zwischen Medicare, also der bundesstaatlichen Krankenversicherung der Älteren in den USA, und den Herstellern ausgehandelt werden. Positiv ist jedoch, dass mit der Gesetzesänderung voraussichtlich keine weiteren Preisdiskussionen zu erwarten sind.

Zu den Aktien mit der höchsten Entwicklung zählte die amerikanische Merck & Co. – in Folge eines hohen Wachstums, u.a. mit Keytruda®, gewann sie 45 %⁴ hinzu. Bristol-Myers Squibb konnte ein Plus von 15 % verzeichnen, bedingt durch ein anhaltendes Wachstum des Herz-Kreislauf-Medikaments Eliquis® und neuer Produktstarts (Zeposia® und Sotyktu™). Ferner gelang es ihnen, durch die Zulassung einer neuen Wirkstoffkombination mit ihrem Markenprodukt Opdivo® und dem Wirkstoff Opdualag™ bei fortgeschrittenem Melanom den Patentschutz zu verlängern. Sanofi fiel ebenfalls positiv durch kontinuierliches Dupixent® Wachstum auf. In 2023 soll Dupixent® laut Firmenangaben sogar 10 Mrd. USD Umsatz generieren. AstraZeneca erzielte einen Erfolg mit ihrem Krebsmedikament Enhertu®, welches vor dem Hintergrund sehr überzeugender klinischer Daten der Therapiestandard bei fortgeschrittenem Brustkrebs werden könnte. Corona-Gewinner Pfizer dagegen verlor 13 % seiner Marktkapitalisierung.

Gesundheitsdienstleister waren in 2022 im Fokus der Investoren. Sie erlangten ein Plus von 4,7 % (MSCI World Healthcare Providers & Services), weil sie von einer gesteigerten Nachfrage nach medizinischen Eingriffen durch nachgeholte Behandlungen profitierten, welche durch die Corona-Pandemie hinausgeschoben wurden.

Eine negative Entwicklung erlebten die Medtech-Titel mit einem Verlust von 24,5 % (MSCI World Healthcare Equipment & Supplies). Sie litten vor allen Dingen unter dem veränderten Zinsumfeld, was Investitionen in neue Krankenhausausrüstung erschwerte. Medtech-Unternehmen mit disruptiven Technologien widersetzen sich jedoch diesem Trend. So konnte etwa Transmedics (Produzent innovativer Organtransplantat-Transportsysteme) eine Jahresperformance von über +220 % erzielen.

¹ Quelle: Refinitiv Eikon

² Refinitiv Eikon

³ William Blair, "Biotech 2022 Recap and 2023 Predictions: Gene Therapy Approvals, Disruptive New Business Models, and Obesity + NASH Revivals", 19.12.2022

⁴ Refinitiv Eikon



Die Anzahl an Produktzulassungen, die ein wichtiges Fundament für die Kursentwicklung des BioPharma-Sektors ist, war in 2022 mit 37 neuen, von der FDA freigegebenen Medikamenten etwas geringer als im Vorjahr (50). Hinzu kommen sieben Biologic License Application (BLA)-Zulassungen und eine Zulassung unter der Emergency Use Authorization (EUA). Tabelle 1 listet neue Medikamente auf, die von Portfoliounternehmen des MEDICAL BioHealth entwickelt wurden. Sie sind beispielhaft für die Innovationskraft von kleinkapitalisierten BioPharma-Werten.⁵

Produktname	Unternehmen	Wirkweise	Indikation
Vonjo®	CTI BioPharma	Kinase-Inhibitor	Myelofibrose
Ztalmy®	Marinus Pharmaceuticals	Positiver GABA-a Modulator	Seltene Epilepsie (CDKL5-Mangel)
Camzyos®	Myokardia (von BMS gekauft)	Kardialer Myosin-Inhibitor	Kardiomyopathie
Voquezna®	Phathom Pharmaceuticals	Kombinationsprodukt aus Vonoprazan, Amoxicillin und Clarithromycin	<i>H. pylori</i> Infektionen
Amvuttra™	Alnylam Pharmaceuticals	RNA-Interferenz	Polyneuropathie
Elahere™	ImmunoGen	Mikrotubuli-Inhibitor/Folsäure-Rezeptor-Antikörper-Konjugat	Vers. Krebsarten
Tzielid™	Provention Bio	CD3-Antikörper	Prophylaxe der Diabetes Stufe 3
Krazati™	Mirati Therapeutics	RAS GTPase-Inhibitor	KRAS-positiver nicht-kleinzelliger Lungenkrebs

Tabelle 1: Zulassungen bei Portfoliofirmen (in zeitlicher Reihenfolge)⁶

Was die M&A-Aktivität anbelangt, fiel das kumulierte Transaktionsvolumen in 2022 mit 90,8 Mrd. USD, verglichen mit 103,2 Mrd. USD in 2021 geringer aus.⁷ Ohne die Übernahme von Horizon Therapeutics durch Amgen, die zum Jahresende bekannt gegeben wurde und ein Transaktionsvolumen von 27,8 Mrd. USD umfasste, fällt die abnehmende Transaktionsaktivität noch deutlicher aus. Dennoch konnte der MEDICAL BioHealth von mehreren Übernahmen – mit teils hohen Kursaufschlägen – profitieren (siehe nachfolgende Tabelle). Ferner sind in Einzelfällen weitere Zahlungen aus Contingent Value Right in der Zukunft möglich. Die letztjährige Bewertungsdiskrepanz der Biotech-Werte gegenüber ihrem fundamentalen Wert wird v.a. durch die gezahlten und hier dargestellten Übernahmepremien offensichtlich:

Anzahl	Aktie	Käufer	Prämie
1	Zogenix	UCB	66% ⁸
2	Sierra Oncology	GlaxoSmithKline	39%
3	Antares Pharma	Halozyme Therapeutics	49%
4	Biohaven Pharma	Pfizer	79%
5	Turning Point Therapeutics	Bristol-Myers Squibb	122%
6	La Jolla Pharma	Innoviva	70% ⁹
7	Chemocentryx	Amgen	116%
8	Global Blood Therapeutics	Pfizer	90% ¹⁰
9	Aerie Pharmaceuticals	Alcon	37%
10	Myovant Pharma	Sumitovant Biopharma	50% ¹¹
11	Oyster Point Pharma	Viatrix	31% ¹²

Tabelle 2: Übernahmen im MEDICAL BioHealth (in zeitlicher Reihenfolge)¹³

Anlagepolitik

Zentrale Wachstumsmotoren im Gesundheitssektor sind Produktinnovationen der Arzneimittelindustrie und der Medizintechnologie. BioPharma-Unternehmen mit neuartigen Therapieansätzen, die einen klaren, medizinischen Nutzen bieten und sich vom Wettbewerb differenzieren, verfügen über eine hohe Preissetzungsmacht und können sich in der Regel schnell am Markt etablieren.

⁵ FDA US Food&Drug Administration, „Novel Drug Approvals 2022“ und „2022 Biological License Application Approvals“

⁶ Jeweilige Unternehmens-Websites, offizielle Pressemitteilungen und Verschreibungsinformationen

⁷ William Blair, Biotech 2022 Recap and 2023 Predictions: Gene Therapy Approvals, Disruptive New Business Models, and Obesity + NASH Revivals, 19.12.2022

⁸ zzgl. einer zustandsabhängigen Zahlung bei Produkterfolg

⁹ bezogen auf den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs der letzten 30 Tage vor Bekanntgabe der Übernahme

¹⁰ Kurszuwachs seit Beginn der Übernahmegerüchte

¹¹ Kurszuwachs seit dem letzten Handelstag vor dem ersten unverbindlichen Übernahmeangebot

¹² zzgl. einer zustandsabhängigen Zahlung bei Produkterfolg

¹³ Jeweilige Unternehmens-Website, Prämie als Aufschlag gegenüber dem Schlusskurs vor Bekanntwerden der Transaktion, sofern nicht anders genannt, Kursinformationen von Investing.com



Durch die konsequente Ausrichtung auf wachstumsstarke Zukunftsmärkte im Gesundheitswesen strebt der MEDICAL BioHealth langfristig ein attraktives Anlageergebnis an. Der Fonds investiert daher schwerpunktmäßig in Small- und Mid-Cap-Titel aus den Bereichen Biotechnologie, Emerging Pharma und Medizintechnologie. Im Fokus der Investmentstrategie stehen 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 beziehungsweise in einer frühen Vermarktungsphase haben. Solche Titel bilden den Schwerpunkt im Portfolio. Außerdem werden dem Portfolio auch attraktive Titel mit Produktkandidaten in früheren Entwicklungsphasen beigemischt. Entwicklungsrisiken werden im Zuge des Risikomanagements im Portfolio konsequent verfolgt und sorgfältig austariert.

Das Fondsportfolio umfasste zum Jahresende 153 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 397,6 % (Anteilklasse EUR). Der Fonds erzielte damit eine Outperformance im Vergleich zum Nasdaq Biotechnology Index von 221,8 %, zum Pharma-Index Amex Pharmaceutical von 334,7 % und zum S&P 500 von 277,6 % (alle Angaben in EUR, Stand 31.12.2022, Quelle: vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste GmbH).

Entwicklung

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

Die Anteilklasse EUR des Teilfonds MEDICAL BioHealth erzielte einen Verlust von -7,2 % (USD-gehedgte Anteilklasse EUR H: -13,7 %). Die institutionelle Anteilklasse I kam auf -6,8 % (USD-gehedgte Anteilklasse S: -13,7 %, Anteilklasse I X: -6,5 %, Anteilklasse EUR E: -6,4 %). Damit lag der Teilfonds knapp hinter der Performance des durch Large Cap Biotech dominierten NASDAQ-Biotechnology Index, der einen Verlust von 5,8 % (in EUR) erzielte. In USD gerechnet kam der Index auf ein Minus von 11,5 % (siehe Anmerkung oben).

Die Aktie mit dem höchsten Wertbeitrag im Fonds war Rhythm Pharmaceuticals (+1,7 % Performancebeitrag). Das kleinkapitalisierte Biotechunternehmen hat mit Imcivree® einen Wirkstoff in den USA auf den Markt gebracht, mit dem bestimmte genetische Ursachen der Adipositas behandelt werden können. Das Produkt konnte den Markt mit über den Erwartung liegenden Umsätzen überzeugen. Entsprechend erzielte die Aktie einen Kursgewinn von über 209 %¹⁴.

Turning Point Therapeutics, Spezialist in der Präzisionsmedizin, lieferte einen Performancebeitrag von +1,6 %. Turning Point entwickelt kleinmolekulare, oral zu verabreichende Medikamente gegen verschiedene solide Tumoren, darunter ein best-in-class ROS1/NTRK-Inhibitor mit verlängerter Wirkdauer gegen nicht-kleinzelligen Lungenkrebs. Zur Jahresmitte wurde Turning Point von Bristol-Myers Squibb zu einem Preis von 76 USD je Aktie (Prämie 122 % in USD ggü. dem vorangegangenen Schlusskurs) akquiriert, was einem Transaktionsvolumen von 4,1 Mrd. USD entspricht.

Ein weiterer signifikanter Wertbeitrag wurde durch TransMedics erreicht (Wertbeitrag +1,5 %). Das kleinkapitalisierte Medtechunternehmen aus den USA hat ein innovatives System auf den Markt gebracht, mit dem Organtransplantate deutlich länger transportiert werden können. Mit Hilfe des Organ Care Systems (OCS), das derzeit für Lungen- und Herztransplantate zur Verfügung steht, werden Transplantate in einem künstlichen Kreislaufsystem gekühlt und vital gehalten. Das Unternehmen verzeichnete ein starkes Umsatzwachstum, die Kursentwicklung betrug etwa +242%¹⁵ (in EUR).

Weitere für die Performance wesentliche Positionen waren die mittelkapitalisierte Neurocrine Biosciences (Wertbeitrag +1,5 %), das Small Cap Unternehmen Verona Pharma, auf Grund klinischer Erfolge im Bereich der chronisch-obstruktiven Lungenkrankheit COPD (Wertbeitrag +1,2 %), und Aerie Pharmaceuticals, die vom Ophthalmologie-Unternehmen Alcon akquiriert wurde (Wertbeitrag +1,2 %).

In 2022 hat sich der MEDICAL BioHealth an 15 Finanzierungen beteiligt, u.a. bei Carmat, OptiNose, Rezolute, Sierra Oncology, und Verona Pharma.

Der MEDICAL BioHealth wurde im Berichtszeitraum mehrfach ausgezeichnet und belegte beim Euro Fund Award 2022 in der Kategorie Biotechnologie über 20 Jahre den 1. Platz. Darüber hinaus erhielt das Portfoliomanagement zwei Goldmedaillen im Sauren Fondsmanager Rating.

¹⁴ Refinitiv Eikon

¹⁵ Refinitiv Eikon



Nach einem in vielerlei Hinsicht herausfordernden Jahr 2022, ist die Ausgangslage für Small und Mid Cap BioPharma-Aktien wieder chancenreich. Auch in 2023 wird Stock Picking sehr bedeutsam sein, ein bewährter Ansatz, der im MEDICAL BioHealth seit seiner Auflage verfolgt wird. Die Erfahrung hat gezeigt, dass es vor allem Unternehmen mit innovativen Technologien und gesunden Finanzen sind, die in anspruchsvollen Marktphasen besonders profitieren. Dazu passend ist die Innovationskraft des Segments höher denn je: Noch nie haben junge BioPharma-Unternehmen einen größeren Anteil an allen Produktentwicklungen gehabt als jetzt. Sie sind derzeit für 65 % aller Entwicklungen verantwortlich ohne dabei auf einen größeren Partner zurückgreifen zu müssen – 2001 waren es lediglich 35 %.¹⁶

Bei den etablierten Produkten erwartet IQVIA durch Patentabläufe bis zum Jahr 2026 Umsatzausfälle von über 140 Mrd. USD. Goldman Sachs sieht die großen US- und EU-Pharmafirmen bestens gerüstet, um den prognostizierten Umsatzschwund durch Einlizensierungen und Übernahmen aus dem Bereich der Small- und Mid-Cap BioPharma Titel zu kompensieren. Dies ist mit ca. 70 % Anteil am Portfolio der Kernbereich des Investmentuniversums des Medical BioHealth. Neben dem zeitlichen Druck der Patentabläufe gibt es aber noch zwei weitere positive Indikatoren, die für einen Nachholbedarf bei der Dealaktivität sprechen: die Übernahmeaktivität war in 2022 unterdurchschnittlich gering (s. Rückblick) und die Rücklagen der großen Pharmaplayer sind auf einem historisch hohen Niveau.¹⁷

Die weltweiten Arzneimittel-Ausgaben beliefen sich 2021 auf 1,4 Billionen USD. Bis 2026 sollen diese auf 1,8 Billionen USD anwachsen. In den kommenden fünf Jahren wird – vor allem durch innovative Therapien in den Industrieländern angetrieben – ein jährliches Umsatzwachstum von 3 % bis 6 % erwartet. Wachstumsmotoren sind eine gesteigerte Nachfrage infolge des weltweiten Ausbaus der Gesundheits- und Erstattungssysteme, das globale Bevölkerungswachstum, die höhere Lebenserwartung sowie neue Behandlungsmöglichkeiten.¹⁸

Aktuell befinden sich weltweit mehr als 8.000 neue Substanzen in der Entwicklung. Der Forschungs- und Entwicklungsfokus von Biotech und Pharma liegt auf schweren Erkrankungen mit hohem Leidensdruck und ungedecktem medizinischen Bedarf. Viele der sich aktuell in klinischer Entwicklung befindenden Produktkandidaten sind First-in-Class-Medikamente und stellen einen komplett neuen Ansatz zur Behandlung einer Krankheit dar (PhRMA „Biopharmaceuticals in Perspective“, Herbst 2020). Eine Vielzahl der Entwicklungen findet im onkologischen Bereich statt, darunter zahlreiche Next-Generation-Wirkstoffe. Ein weiterer Fokus sind Medikamente für seltene Erkrankungen mit kleinen Patientenpopulationen („orphan drugs“) – zum Beispiel zur Behandlung seltener genetischer Erkrankungen. Das IQVIA Institute erwartet, dass bis zum Jahr 2026 mehr als 250 neue Substanzen insgesamt auf den Markt kommen werden. Es ist also mit mehr als 50 Zulassungen pro Jahr zu rechnen – die Basis für künftiges Wachstum.¹⁹

Innovative Behandlungsansätze, beispielsweise bei seltenen Erkrankungen, Krebs oder ZNS-Erkrankungen dürften auch in Zukunft im Fokus der medizinischen Forschung und Entwicklung stehen. Produkte aus diesen Bereichen – zusammen mit attraktiven Marktpotenzialen, einem erfolgreichen Management und einer günstigen Unternehmensbewertung – stellen Investmentopportunitäten für den MEDICAL BioHealth dar. Mit derzeit 153 Aktienpositionen ist der Fonds gut aufgestellt, um die Wachstumschancen des Gesundheitssektors bei gleichzeitiger konsequenter Risikosteuerung zu nutzen.

¹⁶ „Emerging Pharma's Contribution to Innovation“, IQVIA Institute, Juni 2022

¹⁷ Goldman Sachs, „2023 Outlook: Mind Your Micro“

¹⁸ IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2021 and Outlook to 2026“, Januar 2022

¹⁹ IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2021 and Outlook to 2026“, Januar 2022



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2022

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung 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, Einlagenzertifikaten 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 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.

Zum 31. Dezember 2022 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 29. und 31. Dezember 2022 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 5.672.407,30, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,89 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

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.

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.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt: Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.



Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: 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 zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.

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

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-7,24 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,72 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-6,77 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,67 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-6,50 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-6,43 %

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 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,82 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,83 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,03 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,95 %

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 (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,82 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,83 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,03 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,95 %

Performance Fee

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)*	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	90 %
--	------

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

* Gemäß Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse nicht vorgesehen.



Verwendung der Erträge

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

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

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

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für MEDICAL BioHealth S grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Ausschüttung i.H.v. EUR 25,34 je Anteil.

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

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für MEDICAL BioHealth EUR E grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird 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 2022 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 2022 bis 31. Dezember 2022)

967.397,35 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

MEDICAL BioHealth

Da der Fonds MEDICAL zum 31. Dezember 2022 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 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									603.717.119,81	95,25
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Australien										
Bionomics Ltd. (Unspons.ADRs)/1/180 o.N.		US09063M2052	Stück	126.767,00	21.504,00	0,00	USD	4,65	552.607,62	0,09
Immutep Ltd. Reg. Sh.(Sp. ADRs II)/10 o.N.		US45257L1089	Stück	644.771,00	0,00	0,00	USD	1,75	1.057.794,37	0,17
Belgien										
Galapagos N.V. Actions Nom. o.N.		BE0003818359	Stück	147.494,00	69.655,00	-21.161,00	EUR	41,49	6.119.526,06	0,97
UCB S.A. Actions Nom. o.N.		BE0003739530	Stück	171.586,00	180.086,00	-8.500,00	EUR	74,80	12.834.632,80	2,02
Bermuda										
Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Registered Shs A BE-,000273235		BMG5269C1010	Stück	725.683,00	287.502,00	-105.596,00	USD	15,36	10.449.508,65	1,65
Bundesrep. Deutschland										
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0006599905	Stück	40.100,00	40.100,00	0,00	EUR	183,05	7.340.305,00	1,16
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006632003	Stück	127.976,00	28.000,00	-76.000,00	EUR	13,30	1.702.080,80	0,27
Dänemark										
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1		US04351P1012	Stück	132.784,00	90.300,00	-22.500,00	USD	120,95	15.055.990,25	2,38
GENMAB AS Navne Aktier DK 1		DK0010272202	Stück	11.337,00	30.300,00	-34.100,00	DKK	2.969,00	4.526.384,49	0,71
Frankreich										
Inventiva S.A. Actions Nom.(Prom.) EO -,01		FR0013233012	Stück	168.867,00	0,00	0,00	EUR	4,55	768.344,85	0,12
Nicox S.A. Actions Port. EO 1		FR0013018124	Stück	446.334,00	69.000,00	-22.029,00	EUR	1,09	486.504,06	0,08
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15		FR0004056851	Stück	1.304.154,00	1.304.154,00	0,00	EUR	6,42	8.375.276,99	1,32
Großbritannien										
Arix Bioscience PLC Registered Shares LS -,00001		GB00BD045071	Stück	991.883,00	956.883,00	0,00	GBP	1,05	1.177.076,34	0,19
Mereo Biopharma Group Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs) /4 LS-,003		US5894921072	Stück	2.045.327,00	1.147.544,00	0,00	USD	0,56	1.070.120,00	0,17
Silence Therapeutics PLC Reg. Shs (Sp.ADRs) 1/o.N.		US82686Q1013	Stück	189.582,00	154.544,00	0,00	USD	15,80	2.808.095,62	0,44
Verona Pharma PLC Reg. Shares (Sp.ADRs) 8 o.N.		US9250501064	Stück	406.140,00	81.896,00	0,00	USD	24,41	9.293.969,63	1,47
Irland										
GH Research PLC Registered Shares DL -,025		IE000GID8V10	Stück	200.812,00	100.481,00	0,00	USD	9,30	1.750.774,91	0,28



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	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	699.681,00	210.000,00	0,00	USD	0,57	375.520,18	0,06
Redhill Biopharma Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs)10 IL-,01		US7574681034	Stück	43.507,00	0,00	-1.125.833,00	USD	0,14	5.701,96	0,00
UroGen Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011407140	Stück	580.453,00	0,00	-45.674,00	USD	8,36	4.549.158,23	0,72
Kaimaninseln										
MeiraGTx Holdings PLC Registered Shares DL-,0000388		KYG596651029	Stück	445.688,00	211.940,00	0,00	USD	6,47	2.703.291,80	0,43
Moonlake Immunotherapeutics Registered Shares o.N.		KY61559X1045	Stück	244.248,00	244.248,00	0,00	USD	10,59	2.424.848,90	0,38
Kanada										
BELLUS Health Inc. Registered Shares o.N.		CA07987C2040	Stück	786.905,00	710.925,00	-270.000,00	USD	8,32	6.137.667,20	0,97
Repare Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US7602731025	Stück	487.032,00	262.473,00	-67.292,00	USD	15,11	6.898.897,08	1,09
VBI Vaccines Inc. Registered Shares o.N.		CA91822J1030	Stück	190.899,00	0,00	-628.653,00	USD	0,39	69.258,38	0,01
Xenon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.		CA98420N1050	Stück	141.691,00	119.630,00	-80.787,00	USD	39,17	5.202.996,60	0,82
Niederlande										
atai Life Sciences B.V. Aandelen op naam EO 1		NL0015000DX5	Stück	656.790,00	656.790,00	0,00	USD	2,57	1.582.403,96	0,25
LAVA Therapeutics B.V. Aandelen op naam EO -,12		NL0015000AG6	Stück	140.136,00	140.136,00	0,00	USD	3,55	466.375,55	0,07
Merus N.V. Aandelen aan toonder EO -,09		NL0011606264	Stück	273.079,00	198.288,00	0,00	USD	15,59	3.991.095,54	0,63
uniQure N.V. Aandelen op naam EO -,05		NL0010696654	Stück	231.518,00	142.797,00	0,00	USD	22,67	4.920.327,23	0,78
Schweden										
Calliditas Therapeutics AB Namn-Aktier o.N.		SE0010441584	Stück	247.783,00	247.783,00	0,00	SEK	92,40	2.052.815,08	0,32
Vicore Pharma Holding AB Namn-Aktier o.N.		SE0007577895	Stück	714.361,00	714.361,00	0,00	SEK	18,20	1.165.723,30	0,18
Schweiz										
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03		CH0334081137	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	USD	40,33	1.134.245,80	0,18
Singapur										
Wave Life Sciences Ltd. Registered Shares o.N		SG9999014716	Stück	455.404,00	537.615,00	-82.211,00	USD	7,00	2.988.495,36	0,47
USA										
4D Molecular Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US35104E1001	Stück	91.216,00	91.216,00	0,00	USD	22,06	1.886.401,95	0,30
Aadi Biosciences Inc. Registered Shares DL-,0001		US00032Q1040	Stück	267.790,00	194.300,00	0,00	USD	12,58	3.158.149,62	0,50
Accelerate Diagnostics Inc. Registered Shares o.N.		US00430H1023	Stück	1.741.047,00	1.741.047,00	0,00	USD	0,63	1.025.825,48	0,16
Aeglea Biotherap. Inc. Registered Shares DL-,0001		US00773J1034	Stück	1.189.251,00	535.531,00	0,00	USD	0,36	398.126,49	0,06
Albireo Pharma Inc. Registered Shares DL -,01		US01345P1066	Stück	541.232,00	0,00	0,00	USD	21,66	10.990.048,86	1,73
Alnylam Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001		US02043Q1076	Stück	44.222,00	53.500,00	-57.486,00	USD	238,05	9.868.798,26	1,56
ALX Oncology Holdings Inc. Registered Shares DL-,001		US00166B1052	Stück	185.304,00	136.000,00	-87.949,00	USD	11,46	1.990.797,64	0,31
Amicus Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US03152W1099	Stück	447.863,00	73.301,00	-528.869,00	USD	12,09	5.076.088,56	0,80
Anaptysbio Inc. Registered Shares DL-,001		US0327241065	Stück	312.787,00	208.325,00	-216.458,00	USD	31,48	9.230.837,87	1,46
ANI Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US00182C1036	Stück	415.307,00	67.381,00	-33.000,00	USD	40,93	15.935.610,30	2,51
Annexon Inc. Registered Shares DL-,001		US03589W1027	Stück	266.375,00	266.375,00	0,00	USD	4,97	1.241.102,23	0,20
Apellis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US03753U1060	Stück	67.800,00	121.800,00	-54.000,00	USD	51,52	3.274.637,67	0,52



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Arcus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US03969F1093	Stück	57.224,00	281.000,00	-287.671,00	USD	20,25	1.086.327,93	0,17
Astria Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US04635X1028	Stück	174.559,00	30.000,00	-21.402,00	USD	13,95	2.282.833,08	0,36
Atara Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US0465131078	Stück	369.224,00	369.224,00	0,00	USD	3,14	1.086.869,19	0,17
AtriCure Inc. Registered Shares DL -,001		US04963C2098	Stück	146.610,00	146.610,00	0,00	USD	44,44	6.107.948,25	0,96
Axogen Inc. Registered Shares DL -,01		US05463X1063	Stück	581.584,00	208.961,00	-237.221,00	USD	10,22	5.572.127,57	0,88
Axsome Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US05464T1043	Stück	75.159,00	91.227,00	-16.068,00	USD	76,50	5.390.141,09	0,85
BioLife Solutions Inc. Registered Shares DL -,001		US09062W2044	Stück	419.129,00	419.129,00	0,00	USD	18,14	7.127.589,82	1,12
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US09061G1013	Stück	79.650,00	19.000,00	-72.000,00	USD	102,44	7.649.147,84	1,21
BridgeBio Pharma Inc. Registered Shares DL-,001		US10806X1028	Stück	173.935,00	335.935,00	-162.000,00	USD	7,56	1.232.725,79	0,19
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10		US1101221083	Stück	102.000,00	118.000,00	-212.000,00	USD	72,10	6.894.347,05	1,09
Cara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US1407551092	Stück	303.954,00	303.954,00	0,00	USD	10,98	3.128.728,71	0,49
Cerus Corp. Registered Shares DL -,001		US1570851014	Stück	984.652,00	353.000,00	0,00	USD	3,57	3.295.404,18	0,52
Chinook Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US16961L1061	Stück	178.318,00	178.318,00	0,00	USD	25,90	4.329.648,64	0,68
Cidara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US1717571079	Stück	1.342.701,00	590.000,00	0,00	USD	0,75	950.224,98	0,15
Codexis Inc. Registered Shares DL -,01		US1920051067	Stück	1.563.585,00	1.563.585,00	0,00	USD	4,68	6.860.014,81	1,08
Cogent Biosciences Inc. Registered Shares DL-,001		US19240Q2012	Stück	662.943,00	244.176,00	-142.430,00	USD	11,50	7.147.130,87	1,13
Coherus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US19249H1032	Stück	1.260.110,00	767.323,00	-161.012,00	USD	7,28	8.599.982,00	1,36
Concert Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US2060221056	Stück	788.287,00	106.500,00	-77.926,00	USD	5,41	3.997.968,19	0,63
Crinetics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US22663K1079	Stück	458.571,00	134.400,00	-42.000,00	USD	18,44	7.927.298,43	1,25
CTI BioPharma Corp. Registerd Shares o.N.		US12648L6011	Stück	2.144.101,00	747.000,00	0,00	USD	5,79	11.638.084,55	1,84
Cullinan Oncology Inc. Registered Shares DL -,001		US2300311063	Stück	508.005,00	508.005,00	0,00	USD	10,42	4.962.418,77	0,78
CymaBay Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US23257D1037	Stück	760.005,00	32.864,00	0,00	USD	6,05	4.310.518,66	0,68
Cytokinetics Inc. Registered Shares DL -,001		US23282W6057	Stück	210.135,00	7.000,00	-53.000,00	USD	45,69	9.000.720,12	1,42
Cytomx Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US23284F1057	Stück	1.326.348,00	707.222,00	0,00	USD	1,57	1.952.157,46	0,31
Durect Corp. Registered Shares DL -,001		US2666055007	Stück	185.977,00	185.977,80	-0,80	USD	3,47	604.987,52	0,10
Edgewise Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US28036F1057	Stück	464.502,00	464.502,00	0,00	USD	8,82	3.840.730,89	0,61
Eiger BioPharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US28249U1051	Stück	635.384,00	380.000,00	-90.000,00	USD	1,23	732.654,28	0,12
Eledon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US28617K1016	Stück	329.567,00	0,00	0,00	USD	2,25	693.613,87	0,11
Enanta Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US29251M1062	Stück	32.500,00	15.300,00	-9.200,00	USD	46,86	1.427.721,01	0,23
enVveno Medical Corp. Registered Shares DL-,00001		US29415J1060	Stück	198.947,00	0,00	0,00	USD	4,95	923.209,57	0,15
Esperion Therapeutic.Inc.(New) Registered Shares DL -,001		US29664W1053	Stück	467.500,00	0,00	-95.895,00	USD	5,86	2.568.247,87	0,41
Evolus Inc. Registered Shares DL -,00001		US30052C1071	Stück	913.703,00	0,00	0,00	USD	7,51	6.432.839,16	1,01
EYENOVIA INC. Registered Shares DL-,0001		US30234E1047	Stück	503.662,00	89.717,00	0,00	USD	1,56	736.582,66	0,12
Fate Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US31189P1021	Stück	57.000,00	57.000,00	0,00	USD	10,00	534.358,30	0,08
Fortress Biotech Inc. Registered Shares DL -,001		US34960Q1094	Stück	1.313.868,00	1.313.868,00	0,00	USD	0,61	748.388,67	0,12
GlycoMimetics Inc. Registered Shares DL -,001		US38000Q1022	Stück	1.242.068,00	0,00	0,00	USD	3,01	3.504.851,11	0,55
Heron Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US4277461020	Stück	1.003.160,00	0,00	0,00	USD	2,47	2.322.869,79	0,37



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Ideaya Biosciences Inc. Registered Shares DL-,01		US45166A1025	Stück	307.788,00	162.427,00	-109.006,00	USD	18,14	5.234.156,11	0,83
ImmunoGen Inc. Registered Shares DL -,01		US45253H1014	Stück	930.000,00	1.026.000,00	-481.173,00	USD	5,16	4.498.734,41	0,71
Infinity Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US45665G3039	Stück	602.249,00	0,00	0,00	USD	0,55	308.323,03	0,05
Insmed Inc. Registered Shares DL -,01		US4576693075	Stück	466.504,00	184.904,00	0,00	USD	19,98	8.737.929,99	1,38
Intellia Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,01		US45826J1051	Stück	50.364,00	76.964,00	-26.600,00	USD	35,28	1.665.737,25	0,26
Intra-Cellular Therapies Inc. Registered Shares DL -,0001		US46116X1019	Stück	111.000,00	161.000,00	-50.000,00	USD	53,54	5.571.332,15	0,88
Invitae Corp. Registered Shares DL -,0001		US46185L1035	Stück	2.150.000,00	3.682.983,00	-1.796.723,00	USD	1,82	3.668.322,86	0,58
Ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL-,001		US4622221004	Stück	353.875,00	88.852,00	-155.305,00	USD	37,35	12.390.767,09	1,95
Iovance Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US4622601007	Stück	936.862,00	676.000,00	-402.000,00	USD	6,27	5.506.819,86	0,87
Ironwood Pharmaceuticals Inc. Reg.Shares Class A DL -,001		US46333X1081	Stück	819.258,00	84.025,00	-94.000,00	USD	12,43	9.546.617,55	1,51
IVERIC Bio Inc. Registered Shares DL -,001		US46583P1021	Stück	146.000,00	146.000,00	0,00	USD	20,95	2.867.441,64	0,45
Krystal Biotech Inc. Registered Shares DL-,00001		US5011471027	Stück	36.164,00	0,00	-7.000,00	USD	79,90	2.708.824,97	0,43
Kura Oncology Inc. Registered Shares DL -,0001		US50127T1097	Stück	211.420,00	10.255,00	-269.512,00	USD	12,25	2.427.950,69	0,38
Ligand Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL -,001		US53220K5048	Stück	101.457,00	101.457,00	0,00	USD	67,59	6.428.685,32	1,01
Longboard Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US54300N1037	Stück	212.163,00	38.522,00	0,00	USD	3,20	636.469,11	0,10
Lyra Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US55234L1052	Stück	508.982,00	198.295,00	0,00	USD	3,17	1.512.583,61	0,24
Marinus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US56854Q2003	Stück	773.354,00	773.354,00	0,00	USD	3,80	2.754.987,53	0,43
Mersana Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US59045L1061	Stück	551.510,00	260.000,00	-63.490,00	USD	5,76	2.978.060,94	0,47
Mirati Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US60468T1051	Stück	87.339,00	89.900,00	-70.461,00	USD	42,67	3.493.723,76	0,55
Mirum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US6047491013	Stück	547.671,00	130.122,00	0,00	USD	19,29	9.903.978,24	1,56
Natera Inc. Registered Shares DL -,0001		US6323071042	Stück	215.000,00	215.000,00	0,00	USD	40,63	8.189.228,46	1,29
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US64125C1099	Stück	98.471,00	20.000,00	-88.000,00	USD	120,20	11.096.104,06	1,75
Nkarta Inc. Registered Shares DL -,0001		US65487U1088	Stück	198.048,00	198.048,00	0,00	USD	5,63	1.045.289,43	0,16
OmniAb Inc. Registered Shares DL -,001		US68218J1034	Stück	786.132,00	786.132,40	-0,40	USD	3,88	2.859.465,79	0,45
Oncernal Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US68236P1075	Stück	924.951,00	924.951,00	0,00	USD	0,95	823.758,74	0,13
Opko Health Inc. Registered Shares DL -,01		US68375N1037	Stück	1.470.617,00	0,00	-665.405,00	USD	1,24	1.709.538,84	0,27
Optinose Inc. Registered Shares DL -,001		US68404V1008	Stück	2.341.172,00	783.762,00	-228.673,00	USD	1,86	4.082.291,10	0,64
Organon & Co. Registered Shares DL -,01		US68622V1061	Stück	256.744,00	136.744,00	-115.000,00	USD	28,18	6.782.643,59	1,07
Outset Medical Inc. Registered Shares DL -,001		US6901451079	Stück	307.232,00	341.000,00	-33.768,00	USD	25,97	7.479.905,35	1,18
Oyster Point Pharma Inc. Registered Shares DL -,001		US69242L1061	Stück	253.926,00	253.926,00	0,00	USD	11,15	2.654.237,27	0,42
Paratek Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,001		US6993743029	Stück	1.108.806,00	0,00	0,00	USD	1,82	1.891.841,12	0,30
Pardes Biosciences Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001		US69945Q1058	Stück	801.161,00	801.161,00	-51.623,00	USD	1,58	1.186.682,65	0,19
Pieris Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US7207951036	Stück	1.056.661,00	0,00	0,00	USD	0,95	944.427,30	0,15
Protalix BioTherapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US74365A3095	Stück	974.747,00	0,00	0,00	USD	1,30	1.187.935,78	0,19
Protara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US74365U1079	Stück	210.009,00	26.000,00	0,00	USD	2,76	543.381,31	0,09
Provention Bio Inc. Registered Shares DL -,0001		US74374N1028	Stück	292.129,00	95.529,00	-133.400,00	USD	10,40	2.848.168,74	0,45
Rain Oncology Inc. Registered Shares DL -,001		US75082Q1058	Stück	556.502,00	150.965,00	0,00	USD	7,40	3.860.611,98	0,61



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Relay Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001		US75943R1023	Stück	174.140,00	174.140,00	0,00	USD	14,80	2.416.117,00	0,38
Revolution Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001		US76155X1000	Stück	196.061,00	90.054,00	-36.000,00	USD	24,00	4.411.234,65	0,70
Rezolute Inc. Registered Shares New DL -,001		US76200L3096	Stück	478.843,00	232.500,00	0,00	USD	2,08	933.714,67	0,15
Rhythm Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US76243J1051	Stück	417.219,00	268.485,00	-232.906,00	USD	29,94	11.710.449,85	1,85
Rocket Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US77313F1066	Stück	288.579,00	145.718,00	0,00	USD	19,50	5.275.419,99	0,83
Sarepta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US8036071004	Stück	49.000,00	49.000,00	0,00	USD	127,26	5.845.823,57	0,92
Seagen Inc. Registered Shares DL -,001		US81181C1045	Stück	153.940,00	31.700,00	-47.000,00	USD	128,37	18.525.619,01	2,92
SpringWorks Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US85205L1070	Stück	518.053,00	427.782,00	-120.100,00	USD	24,38	11.840.378,87	1,87
Sutro Biopharma Inc. Registered Shares DL-,001		US8693671021	Stück	191.530,00	35.868,00	0,00	USD	7,84	1.407.701,51	0,22
Syros Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL -,001		US87184Q2066	Stück	433.802,00	433.802,00	0,00	USD	3,41	1.386.767,43	0,22
Taysha Gene Therapies Inc. Registered Shares DL -,00001		US8776191061	Stück	980.000,00	1.278.920,00	-298.920,00	USD	2,20	2.021.186,84	0,32
TransMedics Group Inc. Registered Shares o.N.		US89377M1099	Stück	104.283,00	37.000,00	-127.051,00	USD	60,38	5.902.885,10	0,93
Ultragenyx Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US90400D1081	Stück	127.100,00	127.100,00	0,00	USD	45,17	5.382.119,62	0,85
Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005		US92686J1060	Stück	327.290,00	0,00	0,00	USD	9,32	2.859.607,01	0,45
Viracta Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,0001		US92765F1084	Stück	667.121,00	0,00	-52.898,00	USD	1,26	788.012,06	0,12
Viridian Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US92790C1045	Stück	231.748,00	149.082,00	0,00	USD	28,90	6.278.726,16	0,99
X4 Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US98420X1037	Stück	1.780.034,00	1.454.950,00	0,00	USD	0,93	1.556.424,22	0,25
Xeris Biopharma Holdings Inc. Registered Shares DL-,0001		US98422E1038	Stück	1.794.490,00	832.744,00	0,00	USD	1,25	2.102.852,25	0,33
XOMA Corp. Registered Shares DL -,0005		US98419J2069	Stück	247.158,00	0,00	0,00	USD	18,42	4.267.976,34	0,67
Y-Mabs Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,0001		US9842411095	Stück	983.061,00	656.200,00	0,00	USD	4,70	4.331.477,17	0,68
Zymeworks Inc. Registered Shares DL -,00001		US98985Y1082	Stück	545.104,00	545.104,00	0,00	USD	7,79	3.980.838,25	0,63
Neuemission Handel										
Aktien										
USA										
X4 Pharmaceuticals Inc. WTS 09.12.27		US98420X1375	Stück	880.000,00	880.000,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Organisierter Markt										
Aktien										
Frankreich										
Advicenne Actions Nom.(Prom.) EO -,20		FR0013296746	Stück	241.217,00	0,00	0,00	EUR	4,60	1.109.598,20	0,18
Carmat Actions au Port. EO -,04		FR0010907956	Stück	160.000,00	330.000,00	-264.706,00	EUR	10,43	1.668.800,00	0,26
Großbritannien										
Allergy Therapeutics PLC Registered Shares LS -,001		GB00B02LCQ05	Stück	3.095.540,00	599.000,00	0,00	GBP	0,05	174.928,80	0,03
Sonstige Märkte										
Aktien										
USA										
Innovive Earnout Merger Consideration -Bezugsrechte-		US45774F9985	Stück	67.000,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
OmniAb Inc. Reg.Shs.A (USD15 Vest.)DL-,0001		US532CNT0290	Stück	38.473,00	38.473,51	-0,51	USD	0,00	0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
OmniAb Inc. Reg.Shs.B(USD12,50 Vest.)DL-,001		US532CNT0118	Stück	38.473,00	38.473,51	-0,51	USD	0,00	0,00	0,00
nicht notiert										
Aktien										
Kanada										
Clementia Pharmaceuticals Cont. Value Rights		XFHAL0164051	Stück	244.826,00	0,00	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										
Adamas Pharmaceuticals Contingent Value Rights		US005CVR0142	Stück	784.398,00	0,00	0,00	USD	0,10	73.535,01	0,01
Adamas Pharmaceuticals Contingent Value Rights		US005CVR0225	Stück	784.398,00	0,00	0,00	USD	0,10	73.535,01	0,01
Gemini Therapeutics Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,0001		US36870G1058	Stück	784.804,00	784.804,00	0,00	USD	1,35	993.236,52	0,16
Progenics Pharmaceuticals Contingent Value Rights		US743CVR0370	Stück	602.580,00	0,00	0,00	USD	1,15	649.636,26	0,10
Derivate								2.610.402,06	0,41	
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
ACTINIUM PHARMAC. Inc. Warr. 11 18.04.19 - 18.04.24	N			1.000.000,00			USD		0,00	0,00
Alpha Tau Medical Ltd. WTS 07.03.27	A			88.117,00			USD		21.618,28	0,00
Addex Therapeutics SA Call 28.03.25 AddexPh	N			50.625,00			CHF		0,00	0,00
BIOLINERX NO.90 07.02.2024	N			105.667,00			USD		0,00	0,00
Ekso Bionics Holdings Inc. WTS 24.05.24	N			400.000,00			USD		0,00	0,00
ERYTECH Pharma S.A. BDS 04.05.23	N			98.933,00			EUR		0,00	0,00
European Healthcare Acq.+Grow. WTS 16.11.26	A			145.800,00			EUR		0,00	0,00
Fresh Tracks Therapeutics Inc. WTS 23.06.25	N			8.000,00			USD		0,00	0,00
Fresh Tracks Therapeutics Inc. WTS 23.06.25	N			10.777,00			USD		0,00	0,00
Optinose Inc. WTS 23.11.27	A			783.762,00			USD		0,00	0,00
Scynexis Inc. WTS 12.06.2023 S1CW2019-11	N			630.061,00			USD		0,00	0,00
Devisentermingeschäfte bei										
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG										
Offene Positionen										
Verkauf USD 26.200.000,00 / Kauf EUR 25.882.106,70		OTC							1.336.036,61	0,21
Verkauf USD 20.900.000,00 / Kauf EUR 21.041.060,64		OTC							1.460.416,94	0,23
Kauf USD 3.100.000,00 / Verkauf EUR 3.016.891,91		OTC							-112.585,91	-0,02
Kauf USD 4.500.000,00 / Verkauf EUR 4.311.011,93		OTC							-95.083,86	-0,02
Bankguthaben								28.332.374,06	4,47	
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				25.456.500,11			EUR		25.456.500,11	4,02



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				3.067.694,74			USD		2.875.873,95	0,45
Sonstige Vermögensgegenstände									38.023,07	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben				38.023,07			EUR		38.023,07	0,01
Gesamtaktiva									634.697.919,00	100,14
Verbindlichkeiten									-858.246,30	-0,14
aus										
Fondsmanagementvergütung				-484.375,51			EUR		-484.375,51	-0,08
Kosten wissenschaftlicher Beirat				-3.750,00			EUR		-3.750,00	0,00
Prüfungskosten				-15.488,93			EUR		-15.488,93	0,00
Risikomanagementvergütung				-600,00			EUR		-600,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-2.413,04			EUR		-2.413,04	0,00
Taxe d'abonnement				-79.239,86			EUR		-79.239,86	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.000,00			EUR		-1.000,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-27.727,49			EUR		-27.727,49	0,00
Verwaltungsvergütung				-240.034,10			EUR		-240.034,10	-0,04
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-3.617,37			EUR		-3.617,37	0,00
Gesamtpassiva									-858.246,30	-0,14
Fondsvermögen									633.839.672,70	100,00**
Inventarwert je Anteil EUR			EUR						596,87	
Inventarwert je Anteil EUR H			EUR						472,02	
Inventarwert je Anteil I			EUR						697,77	
Inventarwert je Anteil S			EUR						506,74	
Inventarwert je Anteil I X			EUR						200,27	
Inventarwert je Anteil EUR E			EUR						147,37	
Umlaufende Anteile EUR			STK						578.510,365	
Umlaufende Anteile EUR H			STK						41.686,271	
Umlaufende Anteile I			STK						140.275,033	
Umlaufende Anteile S			STK						47.040,014	
Umlaufende Anteile I X			STK						34.714,000	
Umlaufende Anteile EUR E			STK						951.357,035	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2022
Britische Pfund	GBP	0,8848	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4363	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,1531	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9850	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0667	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel und Terminhandel

A	Börsenhandel
N	nicht notiert

Außerbörslicher Handel

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	51.246.947,86	8,09



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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				
AC Immune SA Namens-Aktien SF -,02	CH0329023102	USD	0,00	-336.892,00
Actinium Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US00507W2061	USD	90.200,00	-90.200,00
ADC Therapeutics S.A. Namens-Aktien Cl.C SF -,064	CH0499880968	USD	139.466,00	-396.754,00
Aldeyra Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US01438T1060	USD	0,00	-536.192,00
Arvinas Inc. Registered Shares DL -,001	US04335A1051	USD	0,00	-31.064,00
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	GBP	24.500,00	-138.500,00
Aurinia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.	CA05156V1022	USD	132.000,00	-676.109,00
Basilea Pharmaceutica AG Nam.-Aktien SF 1	CH0011432447	CHF	26.223,00	-26.223,00
Bausch Health Companies Inc. Registered Shares o.N.	CA0717341071	USD	150.000,00	-150.000,00
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	EUR	0,00	-203.000,00
Blueprint Medicines Corp. Registered Shares DL -,001	US09627Y1091	USD	6.500,00	-51.301,00
Curis Inc. Registered Shares DL -,01	US2312692005	USD	190.000,00	-722.894,00
Deciphera Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US24344T1016	USD	445.264,00	-781.763,00
ESSA Pharma Inc. Registered Shares o.N.	CA29668H7085	USD	214.137,00	-413.492,00
EuroAPI SAS Actions Nom. EO 1	FR0014008VX5	EUR	5.130,44	-5.130,44
European Healthcare Acq.+Grow. Aand.op naam Class A EO 1	NL0015000K10	EUR	0,00	-437.399,00
Geron Corp. (Del.) Registered Shares DL -,001	US3741631036	USD	0,00	-1.244.380,00
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	USD	0,00	-217.300,00
Harmony Biosciences Hldgs Inc. Registered Shares DL -,00001	US4131971040	USD	6.000,00	-247.226,00
Homology Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001	US4380831077	USD	0,00	-335.000,00
Immunic Inc. Registered Shares DL -,0001	US4525EP1011	USD	0,00	-243.864,00
Instil Bio Inc. Registered Shs DL -,000001	US45783C1018	USD	638.158,00	-638.158,00
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US5165441032	USD	0,00	-336.098,00
MEI Pharma Inc. Registered Shares DL-,00000002	US55279B2025	USD	549.144,00	-1.929.293,00
Molecular Partners AG Nam.-Aktien (ADS)/1 o.N.	US60853G1067	USD	0,00	-98.469,00
Myovant Sciences Ltd. Registered Shares DL -,20	BMG637AM1024	USD	50.145,00	-511.176,00
ObsEva S.A. Namens-Aktien SF-,076923	CH0346177709	USD	0,00	-476.960,00
Orchard Therapeutics PLC Reg.Sh.(Sp.ADRs)/1 o.N.	US68570P1012	USD	150.000,00	-948.711,00
Ovid Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US6904691010	USD	119.125,00	-1.133.303,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Phathom Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US71722W1071	USD	273.729,00	-397.625,00
ProQR Therapeutics N.V. Aandelen op naam EO -,04	NL0010872495	USD	0,00	-437.664,00
Protagonist Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001	US74366E1029	USD	164.000,00	-269.549,00
Prothena Corp. PLC Registered Shares DL -,01	IE00B91XRN20	USD	93.068,00	-93.068,00
Salarius Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL-,0001	US79400X3052	USD	55.502,16	-55.502,16
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	EUR	0,00	-118.000,00
Scpharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US8106481059	USD	71.000,00	-493.701,00
Scynexis Inc. Registered Shares DL -,001	US8112922005	USD	31.255,00	-255.787,00
Sio Gene Therapies Inc. Registered Shares DL -,00001	US8293991043	USD	0,00	-461.897,00
Spero Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US84833T1034	USD	39.000,00	-457.910,00
TG Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US88322Q1085	USD	0,00	-285.382,00
VectivBio Holding AG Namens-Aktien SF -,05	CH1109007893	USD	26.983,00	-26.983,00
Verastem Inc. Registered Shares DL -,0001	US92337C1045	USD	0,00	-1.160.000,00
Verrica Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	US92511W1080	USD	111.388,00	-195.293,00
VYNE Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US92941V2097	USD	0,00	-758.455,00
Zealand Pharma A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060257814	DKK	125.160,00	-125.160,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Otonomy Inc. Registered Shares DL -,001	US68906L1052	USD	0,00	-992.882,00
nicht notiert				
Aktien				
Aerie Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US00771V1089	USD	38.000,00	-817.977,00
Antares Pharma Inc. Registered Shares DL -,01	US0366421065	USD	105.000,00	-1.220.402,00
Biohaven Pharmac.Hldg Co.Ltd. Registered Shares o.N.	VGG111961055	USD	21.938,00	-113.606,00
BioM AG Private Placement	XFHAL0146439	EUR	0,00	-4.167,00
Brickell Biotech Inc. Registered Shares DL -,01	US10802T1051	USD	0,00	-3.336.348,00
ChemoCentryx Inc. Registered Shares o.N.	US16383L1061	USD	221.000,00	-221.000,00
Conformis Inc. Registered Shares DL -,00001	US20717E1010	USD	0,00	-2.400.331,00
Direct Corp. Registered Shares DL -,001	US2666051048	USD	0,00	-2.074.047,00
Global Blood Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US37890U1088	USD	0,00	-188.704,00
GSK PLC Registered Shares LS-,25	GB0009252882	GBP	7.706,00	-677.322,00
Kala Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US4831191030	USD	0,00	-409.460,00
La Jolla Pharmaceutical Co. Registered Shares DL-,0001	US5034596040	USD	0,00	-462.302,00
Nabriva Therapeutics PLC Registered Shares DL -,01	IE00BL53QQ85	USD	0,00	-406.307,00
Quotient Ltd. Registered Shares o.N.	JE00BLG2ZQ72	USD	0,00	-475.733,00
Salarius Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US79400X1072	USD	365.531,00	-1.387.554,00
Sierra Oncology Inc. Registered Shares DL -,001	US82640U4040	USD	149.000,00	-149.000,00
Turning Point Therap. Inc. Registered Shares DL-,0001	US90041T1088	USD	157.025,00	-157.025,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Zogenix Inc. Registered Shares DL -,001	US98978L2043	USD	0,00	-448.587,00
Zymeworks Inc. Registered Shares o.N.	CA98985W1023	USD	211.000,00	-371.104,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

MEDICAL BioHealth

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse S in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge							
Zinsen aus Bankguthaben	122.494,83	6.637,24	37.496,03	6.082,74	2.677,67	48.921,42	224.309,93
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	796.812,85	46.687,65	266.998,55	38.537,15	17.468,97	303.566,59	1.470.071,76
Sonstige Erträge	3.187,88	186,46	1.066,65	153,52	75,54	1.235,89	5.905,94
Ordentlicher Ertragsausgleich	-5.214,86	334,75	-46.456,70	21.523,28	-1.856,37	16.447,64	-15.222,26
Summe der Erträge	917.280,70	53.846,10	259.104,53	66.296,69	18.365,81	370.171,54	1.685.065,37
II. Aufwendungen							
Verwaltungsvergütung	-2.444.557,91	-137.557,49	-111.397,33	-17.160,36	-7.811,30	-135.645,99	-2.854.130,38
Verwahrstellenvergütung	-179.503,52	-10.091,47	-57.305,01	-8.769,16	-4.025,56	-69.757,77	-329.452,49
Depotgebühren	-146.448,49	-8.042,97	-46.881,01	-6.942,42	-2.979,55	-54.331,16	-265.625,60
Taxe d'abonnement	-173.950,17	-9.851,54	-54.885,54	-9.054,01	-3.799,37	-69.113,66	-320.654,29
Prüfungskosten	-8.782,00	-497,35	-2.803,88	-436,54	-195,63	-3.409,50	-16.124,90
Druck- und Veröffentlichungskosten	-51.312,91	-3.755,27	-17.050,38	-3.484,36	-2.006,43	-20.364,01	-97.973,36
Risikomanagementvergütung	-5.231,00	-291,76	-1.629,82	-282,72	-113,95	-2.050,74	-9.599,99
Werbe- / Marketingkosten	-7.001,35	-404,61	-2.297,21	-338,33	-167,70	-2.753,99	-12.963,19
Sonstige Aufwendungen	-56.817,90	-3.187,83	-17.574,53	-3.181,03	-1.260,72	-22.393,83	-104.415,84
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.536,94	-370,67	-2.090,94	-321,75	-146,10	-2.533,61	-12.000,01
Zinsaufwendungen	-113.155,52	-6.592,28	-37.177,57	-5.522,21	-2.669,01	-43.817,15	-208.933,74
Fondsmanagementvergütung	-3.282.750,07	-184.552,77	-1.159.478,33	-177.431,54	-57.955,71	-909.294,82	-5.771.463,24
Wissenschaftlicher Beirat	-8.170,81	-463,30	-2.613,07	-402,35	-182,75	-3.167,72	-15.000,00
Ordentlicher Aufwandsausgleich	37.508,95	-3.197,15	181.239,02	-99.779,04	8.977,71	-47.985,71	76.763,78
Summe der Aufwendungen	-6.446.709,64	-368.856,46	-1.331.945,60	-333.105,82	-74.336,07	-1.386.619,66	-9.941.573,25
III. Ordentliches Nettoergebnis							-8.256.507,88



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne	114.363.080,88
Realisierte Verluste	-145.382.755,97
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-1.195.451,16

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **-32.215.126,25**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **-40.471.634,13**

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne 9.093.708,63

Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste -19.493.663,34

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **-10.399.954,71**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **-50.871.588,84**

* 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 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	688.122.481,40
Ausschüttung für das Vorjahr	-951.921,66
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-3.593.207,84
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	156.425.889,14
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-160.019.096,98
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	1.133.909,64
Ergebnis des Geschäftsjahres	-50.871.588,84
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	9.093.708,63
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-19.493.663,34
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	633.839.672,70



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 MEDICAL BioHealth

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse S in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR
zum 31.12.2022						
Fondsvermögen	345.296.587,84	19.676.638,96	97.879.257,22	23.837.112,17	6.952.129,22	140.197.947,29
Umlaufende Anteile	578.510,365	41.686,271	140.275,033	47.040,014	34.714,000	951.357,035
Anteilwert	596,87	472,02	697,77	506,74	200,27	147,37
zum 31.12.2021						
Fondsvermögen	371.900.954,44	21.553.973,87	116.405.404,94	17.673.326,28	9.492.426,07	151.096.395,80
Umlaufende Anteile	577.972,393	39.399,059	155.526,816	28.449,832	44.317,000	959.414,315
Anteilwert	643,46	547,07	748,46	621,21	214,19	157,49
zum 31.12.2020						
Fondsvermögen	332.013.082,86	25.168.203,14	118.586.288,91	8.526.101,64	30.889.616,99	150.034.308,96
Umlaufende Anteile	473.223,061	39.034,613	146.043,373	11.062,000	133.217,965	881.086,478
Anteilwert	701,60	644,77	811,99	770,76	231,87	170,28
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
Anteilwert	597,05	520,79	683,79	613,58	194,19	140,92

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





KPMG Audit S.à r.l.
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 Jahresabschluss des MEDICAL und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2022, 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 2022 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for 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 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 zu liquidieren, oder einzelne seiner Teilfonds zu schließen, 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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- 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 Anhangangaben 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 die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Anhangangaben 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, 27. April 2023

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die massgeblichen 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 ausländische kollektive Kapitalanlage betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der Fundinfo, www.fundinfo.com. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen auf www.fundinfo.com publiziert. Die Preise werden täglich publiziert.

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

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-7,24 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,72 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-6,77 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,67 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-6,50 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-6,43 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,82 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,83 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,03 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,95 %

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,82 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,83 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,03 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,95 %

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

Performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR	0,00 %
MEDICAL BioHealth EUR H	0,00 %
MEDICAL BioHealth I	0,00 %
MEDICAL BioHealth S	0,00 %
MEDICAL BioHealth I X	0,00 %
MEDICAL BioHealth EUR E	0,00 %

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

MEDICAL BioHealth	90 %
-------------------	------

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 bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- jedes Anbieten des Fonds gemäss Artikel 3 Buchstabe g FIDLEG und Artikel 3 Absatz 5 FIDLEV;
- 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 Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Sprache

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



Risikomanagementverfahren des Teilfonds 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 eine Kombination aus zwei branchenspezifischen Aktienindizes.

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	169,4 %
Maximum	203,0 %
Durchschnitt	182,8 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,05 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der Medical Strategy GmbH sind im Internet unter folgendem Link verfügbar:

<https://medicalstrategy.de/kontakt>

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (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 Lampe 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:innen 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 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

DE

DE

Name des Produkts:
MEDICAL BioHealth

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900C55XPLX8BWM794

Allgemeiner Disclaimer:

Der vorliegende Anhang zum Jahresbericht entspricht den Vorgaben aus der delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 für Produkte gemäß Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2 a der Nachhaltigkeitsoffenlegungsverordnung (EU) 2019/2088. Der durch diesen Anhang abgedeckte Berichtszeitraum bezieht sich auf 01.01.2022 - 31.12.2022.

Aufgrund der erst nachträglich eingeführten Anforderungen der Verordnung (EU) 2022/1288, zum 01.01.2023, kommt es mitunter zu Situationen, in denen nicht alle erforderlichen Informationen zur Befüllung dieses Anhangs systematisch vorliegen. Entsprechende Sektionen, bei denen systematische Informationen fehlen oder aber mit Schätzungen vervollständigt wurde, sind mit entsprechenden Hinweisen versehen. Die Verwaltungsgesellschaft hat sich bemüht, die einzelnen Fragen aus diesem Anhang nach bestem Wissen zu beantworten.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

 Nein

<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 26,6% an nachhaltigen Investitionen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>
---	---

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht



Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der *MEDICAL BioHealth* (nachfolgend „Fonds“) hat zum Geschäftsjahresende 67,1% seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen investiert, die einen Beitrag zu relevanten ökologischen und sozialen Merkmalen leisten.

Der Fonds hat diese ökologischen und sozialen Merkmale durch Anlagen in Aktien gefördert, die im Rahmen eines entsprechenden ESG-/Nachhaltigkeitsansatzes selektiert worden sind.

Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende nachhaltige Anlagen im Sinne von Artikel 2 (17) der Nachhaltigkeitsoffenlegungsverordnung EU 2019/2088 („SFDR“) im Umfang von 26,6% des Netto-Fondsvermögens gehalten. Dabei hatte der Fonds eine breite Zielsetzung der unterstützten Umwelt- und Sozialziele und orientierte sich an den UN Sustainable Development Goals („UN SDG“).

Der Fonds hat keine Investitionen in nachhaltige Anlagen im Sinne der EU-Taxonomie Verordnung angestrebt, d.h. die Anlagen haben nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

Der Fonds hat in der Referenzperiode keine Benchmark verwendet.

● *Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?*

Der Fonds hat für die Auswahl der Anlagen verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Eignung der Anlagen in Bezug auf den Beitrag der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beurteilen zu können. Die Überprüfung der Berücksichtigung der ausgewählten Nachhaltigkeitsindikatoren wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf Basis von MSCI Daten durchgeführt. Dabei ist grundsätzlich zwischen ESG Investitionen und nachhaltigen Investitionen gem. Art. 2(17) der SFDR zu unterscheiden. Die jeweils angewandten Indikatoren samt Grenzwerten und entsprechender Auslastung sind im Folgenden tabellarisch aufgeführt:

Indikatoren	Grenzwerte		FY 2022
Anlagen mit E/S Charakteristika			
Ausschlusskriterien	0%	Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern	Keine Feststellung
	0%	Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von geächteten Waffen	Keine Feststellung
	5%	Umsatz aus der Produktion und Vertrieb von Tabak	Keine Feststellung
	5%	Umsatz aus der Produktion und Vertrieb von Alkohol	Keine Feststellung

	0%	Umsatz aus der Förderung, Herstellung und Vertrieb von fossilen Energien	Keine Feststellung
	0%	Umsatz aus dem Bau und Betrieb von Atomkraftwerken, Produktion und Zulieferung von für die Atomenergieerzeugung nötigen Kernkomponenten, Uranförderung und Energieerzeugung	Keine Feststellung
	0%	Umsatz aus dem Anbau und Vermarktung gentechnisch manipulierter Organismen und Produkte (Grüne Gentechnik)	Keine Feststellung
	--	Schwere Verstöße gegen den UN Global Compact Code (ohne positive Perspektive)	Keine Feststellung
MSCI Rating	51%	Mindestens 51% des Netto-Fondsvermögens müssen ein Mindestrating gem. MSCI ESG Rating von BB aufweisen.	67,11%
Nachhaltige Anlagen gem. SFDR Art. 2 (17)			
Positivbeitrag	10%	Positiver Beitrag zu mindestens einem der folgenden beschriebenen UN SDGs (d.h. „Aligned“ oder „Strongly Aligned“)	26,6%
		SDG 3: Ein gesundes Leben für alle Menschen jeden Alters gewährleisten und ihr Wohlergehen fördern.	
		SDG 5: Geschlechtergleichstellung erreichen und alle Frauen und Mädchen zur Selbstbestimmung befähigen	
DNSH		Keine negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (ausgewählte MSCI Key Issue Scores $\geq 2,9$)	
		Ausschlusskriterien für die PAI Indikatoren (4, 9, 10, 11, 14)	
Gute Unternehmensführung / Minimum Safeguards	Ja	Human Rights Compliance	
	Ja	Labour Compliance	
	Ja	UN Global Compact Compliance	

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Es stehen noch keine Vergleichsdaten aus einem vorherigen Zeitraum zur Verfügung, da es sich bei dem Geschäftsjahr 2022 um die erste Berichtsperiode handelt.

● *Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?*

Der Fonds strebte mit einem Teil seines Vermögens an, positiv zu den UN SDGs beizutragen. Dabei verfolgte der Fonds eine allgemeine Strategie in Bezug auf die Förderung der SDGs. Die Ziele der UN SDGs verfolgen dabei unter anderem die Erfüllung von grundlegenden Bedürfnissen, wie

- SDG 3: Ein gesundes Leben für alle Menschen jeden Alters gewährleisten und ihr Wohlergehen fördern.
- SDG 5: Geschlechtergleichstellung erreichen und alle Frauen und Mädchen zur Selbstbestimmung befähigen

Der Fonds strebte an, nachhaltige Anlagen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR, jedoch keine nachhaltigen Anlagen im Sinne der EU-Taxonomie Verordnung zu halten.

● *Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?*

Sämtliche nachhaltige Investitionen gem. Art. 2(17) der SFDR wurden im Zuge des DNSH-Tests auf etwaige negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsziele geprüft.

● Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Anhang I Tabelle 1 der delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 („SFDR RTS“) werden indirekt über ausgewählte MSCI Key Issue Scores berücksichtigt. Dabei wies keine der Anlagen, welche als nachhaltig gem. Art. 2 (17) SFDR qualifizieren wurde, einen Score auf, der geringer als 2,9 ist. Zudem wurden spezifische PAI Indikatoren (4, 9, 10, 11, 14) für nachteilige Auswirkungen gem. Anhang I Tabelle 1 aus SFDR RTS direkt über festgelegte Ausschlusskriterien limitiert.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

- Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Jede Anlage, die sich als nachhaltig gem. Artikel 2(17) SFDR qualifiziert hat, war im Einklang mit den genannten OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen sowie den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte. In diesem Zusammenhang wurden die Anlagen wie folgt geprüft:

Die Beurteilung erfolgte basierend auf Informationen des MSCI Moduls „MSCI Controversies & Global Norms“. Die Beurteilung besteht aus vier Einzelbeurteilungen deren Ergebnis „Pass“, „Watch List“ oder „Fail“ annehmen kann. Die Anlagen wiesen dabei in allen Einzelbeurteilungen ein „Pass“ auf.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Fonds hat die wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen (PAIs) berücksichtigt.

Für diese Tabelle stehen jedoch noch keine Vergleichsdaten aus einem vorherigen Zeitraum zur Verfügung, da es sich bei dem Geschäftsjahr 2022 um die erste Berichtsperiode handelt

#	PAI	Abdeckung	Auswirkung	Einheit
---	-----	-----------	------------	---------

		Via (Ausschluß)	Art der Anlage		
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN					
1.1	THG-Emissionen – Scope 1		# 1 A – nachhaltige Investition en	475,35	[tCO ₂ /yr]
1.2	THG-Emissionen – Scope 2		# 1 A – nachhaltige Investition en	830,92	[tCO ₂ /yr]
1.3	THG-Emissionen – Scope 3		# 1 A – nachhaltige Investition en	15.126,06	[tCO ₂ /yr]
1.4	THG Emissionen – Total		# 1 A – nachhaltige Investition en	16.432,33	[tCO ₂ /yr]
2	CO ₂ -Fußabdruck		# 1 A – nachhaltige Investition en	25,92	[tCO ₂ /EUR Million EVIC]
3	THG- Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird		# 1 A – nachhaltige Investition en	460,13	[tCO ₂ /EUR Million Umsatz]
4	Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Ausschluss	# 1 A – nachhaltige Investition en	0,00%	
5	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen		# 1 A – nachhaltige Investition en	80,55%	
6	Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren		# 1 A – nachhaltige Investition en	0,07	[GWh/EUR Million Umsatz]
7	Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken		# 1 A – nachhaltige Investition en	0,00%	
8	Emissionen in Wasser		# 1 A – nachhaltige Investition en	-	[t/EUR Million Umsatz]

9	Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle		# 1 A – nachhaltige Investitionen	0,02	[t/EUR Million Umsatz]
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG					
10	Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Ausschluss	# 1 A – nachhaltige Investitionen	0,00%	
11	Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung		# 1 A – nachhaltige Investitionen	61,36%	
12	Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle		# 1 A – nachhaltige Investitionen	22,00%	
13	Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen		# 1 A – nachhaltige Investitionen	30,95%	
14	Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Ausschluss	# 1 A – nachhaltige Investitionen	0,00%	
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen					
15	THG-Emissionsintensität			Nicht zutreffend	
16	Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen			Nicht zutreffend	
Indikatoren für Investitionen in Immobilien					
17	Engagement in fossile Brennstoffe durch Immobilienvermögen			Nicht zutreffend	
18	Engagement in energieeffizientes Immobilienvermögen			Nicht zutreffend	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

#	Größte Investitionen	Sektor	%	Land
1	Seagen Inc. Registered Shares DL -,001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICH EN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,92%	USA
2	ANI Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	VERARBEITENDES GEWERBE	2,51%	USA
3	Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1	VERARBEITENDES GEWERBE	2,38%	Dänemark
4	UCB S.A. Actions Nom. o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	2,02%	Belgien
5	Ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL-,001	VERARBEITENDES GEWERBE	1,95%	USA
6	SpringWorks Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICH EN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	1,87%	USA
7	Rhythm Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	VERARBEITENDES GEWERBE	1,85%	USA
8	CTI BioPharma Corp. Registerd Shares o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	1,84%	USA
9	Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	VERARBEITENDES GEWERBE	1,75%	USA
10	Albireo Pharma Inc. Registered Shares DL -,01	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICH EN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	1,73%	USA
11	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Registered Shs A BE-,000273235	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICH EN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	1,65%	Bermuda
12	Mirum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICH	1,56%	USA

		EN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN		
13	Alnylam Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL - ,0001	VERARBEITENDES GEWERBE	1,56%	USA
14	Ironwood Pharmaceuticals Inc. Reg.Shares Class A DL - ,001	VERARBEITENDES GEWERBE	1,51%	USA
15	Verona Pharma PLC Reg. Shares (Sp.ADRs) 8 o.N.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICH EN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	1,47%	Großbritannien

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

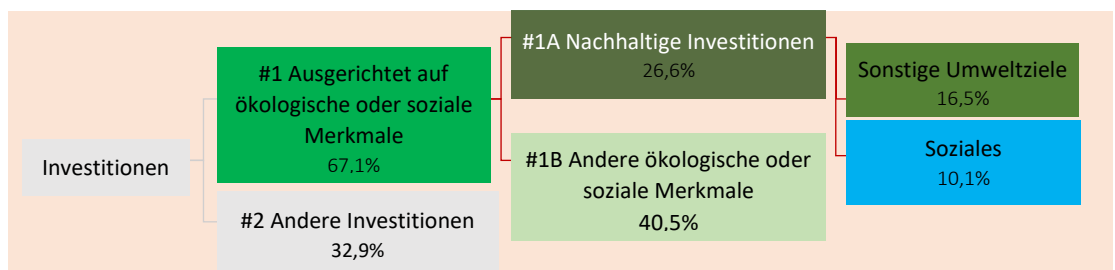
Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende 67,1% seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen, welche zur Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beitragen investiert. Dabei qualifizierten sich zum Geschäftsjahresende 26,6% des Netto-Fondsvermögens als nachhaltige Anlagen gem. Art. 2 (17) der Nachhaltigkeitsoffenlegungsverordnung, wobei 16,5% als ökologisch nachhaltige Anlagen und 10,1% als sozial nachhaltige Anlagen einzustufen sind.



Die anderen Anlagen des Fonds trugen nicht zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Ziele bei.

Die prozentuale Vermögensallokation des Fonds wird im folgenden Schaubild dargestellt und bezieht sich jeweils auf das gesamte Netto-Fondsvermögen.

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

– Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

● *In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?*

#	Sektor	Teilsektor	%
1	VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	46,60%
2	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Forschung und Entwicklung	40,70%
3	SONSTIGE	Sonstige	4,87%
4	VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von sonstigen Waren	2,54%
5	VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	1,75%
6	GESUNDHEITS- UND SOZIALWESEN	Gesundheitswesen	1,57%
7	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Großhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	0,83%
8	ERBRINGUNG VON SONSTIGEN DIENSTLEISTUNGEN	Erbringung von sonstigen überwiegend persönlichen Dienstleistungen	0,63%
9	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben; Unternehmensberatung	0,48%
10	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Steinen und Erden, sonstiger Bergbau	0,01%
11	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	0,00%



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Fonds tätigte keine Investitionen in nachhaltige Anlagen im Sinne der EU-Taxonomie Verordnung, d.h. die Anlagen haben nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

Das Mindestmaß für die Taxonomie-Konformität der Investitionen ist 0%.

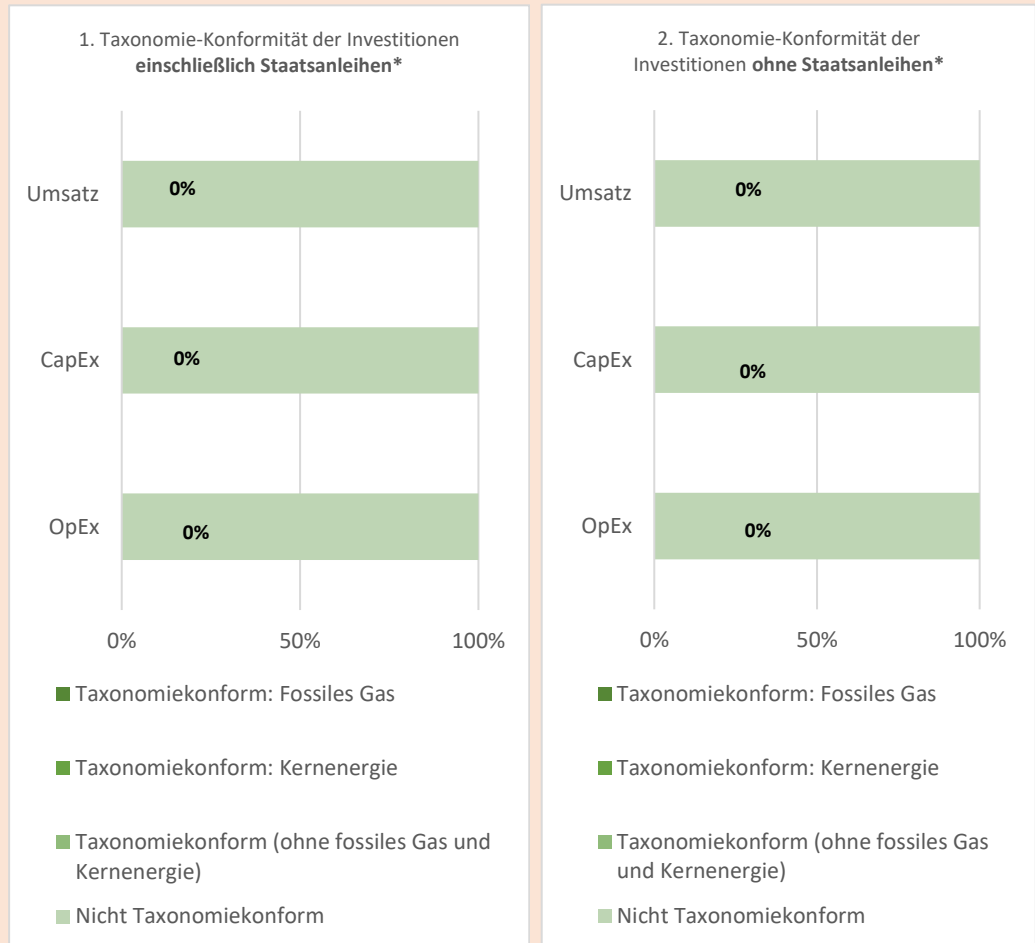
Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?

Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Prozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Fonds tätigte keine Investitionen in nachhaltige Anlagen im Sinne der EU-Taxonomie Verordnung, d.h. die Anlagen haben nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

Das Mindestmaß für die Taxonomie-Konformität der Investitionen ist 0%.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Für diesen Vergleich stehen noch keine Vergleichsdaten aus einem vorherigen Zeitraum zur Verfügung, da es sich bei dem Geschäftsjahr 2022 um die erste Berichtsperiode handelt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Zum Geschäftsjahresende hat der Fonds 26,6% seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen investiert, die sich als nachhaltige Anlagen gemäß Artikel 2(17) der Nachhaltigkeitsoffenlegungsverordnung qualifizieren, dabei sind 16,5% als sonstige Umweltziele einzustufen (*siehe weiter oben*).



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende 26,6% seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen investiert, die sich als nachhaltige Anlagen gemäß Artikel 2(17) der Nachhaltigkeitsoffenlegungsverordnung qualifizieren, dabei sind 10,1% als sozial nachhaltige Anlagen einzustufen (*siehe weiter oben*).



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „Andere Investitionen“ fielen Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung, welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder nicht ausreichend Informationen zu einer angemessenen Beurteilung vorhanden waren.

Besondere Kriterien im Hinblick auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz waren für diese Art von Anlagen nicht vorgesehen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Neben den gezielten Investitionen in ausgewählte Anlagen, die den einschlägigen ESG- & Nachhaltigkeitskriterien genügen und somit zu einer Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale beitragen, ist ein weiterführendes Engagement im Sinne von Proxy-Voting und / oder Shareholder-Engagement (bspw. Management Letter) nicht explizit Teil der ESG und / oder nachhaltigen Anlagestrategie des Fonds.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.