

LACUNA HALBJAHRESBERICHT

UNGEPRÜFTER BERICHT

LACUNA
R.C.S. Luxemburg B-74776 | 31.12.2015





Inhalt

Inhalt	2
Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	5
 LACUNA - BB ADAMANT ASIA PACIFIC HEALTH	
Bericht zum Geschäftsverlauf	7
Vermögensübersicht zum 31.12.2015	9
 LACUNA - BB ADAMANT GLOBAL HEALTHCARE	
Bericht zum Geschäftsverlauf	14
Vermögensübersicht zum 31.12.2015	16
 Lacuna Konsolidierung	21



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat

Stefan Schneider

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.

Marie-Anne van den Berg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg

Thomas Hartauer

Independent Director

Zentrale Verwaltungsstelle

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Michael O. Bentlage

Partner

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

Mitglieder

Jochen Lucht

Persönlich haftender Gesellschafter

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

Marie-Anne van den Berg

Niederlassungsleiterin

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Stefan Schneider

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

Achim Welschoff

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

Verwehr- und Zahlstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Dienstleistungen erbracht durch:

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA,
Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA,
Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Lacuna AG

Ziegetsdorfer Straße 109, D-93051 Regensburg

Republik Österreich

Raiffeisen Bank International AG

Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Zahlstelle in der Schweiz

Notenstein La Roche Privatbank AG

(ehemals Notenstein Privatbank AG)

Bohl 17, CH-9004 St. Gallen

Vertreter in der Schweiz

Vescore Fondsleitung AG

(ehemals 1741 Asset Management AG)

Bahnhofstrasse 8, 9001 St. Gallen, Schweiz

Fondsmanager

Bellevue Asset Management AG

(vormals Adamant Biomedical Investments AG)

Freischützgasse 3, CH-8004 Zürich

Lacuna Vermögen GmbH

(vormals ATACAMA Capital GmbH)

Georg-Muche Straße 3, D-80807 München

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Lacuna mit seinen Teilfonds Lacuna - BB Adamant Asia Pacific Health und Lacuna - BB Adamant Global Healthcare.

Lacuna (die "Gesellschaft") ist eine Investmentgesellschaft, die in Luxemburg als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable" oder "SICAV") auf der Grundlage des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Form eines Umbrellafonds in seiner jeweils gültigen Fassung am 15. März 2000 gegründet wurde.

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.hauck-aufhaeuser.lu bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis zum 31. Dezember 2015.

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

Lacuna - BB Adamant Asia Pacific Health P	1,72 %
Lacuna - BB Adamant Asia Pacific Health I	2,07 %
Lacuna - BB Adamant Asia Pacific Health I (2)	2,33 %
Lacuna - BB Adamant Asia Pacific Health U	-0,22 %
Lacuna - BB Adamant Global Healthcare I	-3,97 %
Lacuna - BB Adamant Global Healthcare P	-3,62 %
Lacuna - BB Adamant Global Healthcare I (2)	-3,44 %

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.



Erläuterungen zu den Vermögensübersichten

zum 31. Dezember 2015

Der Wert einer Aktie ("Aktienwert") lautet auf der in der Übersicht des jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Währung der Aktienklasse ("Aktienklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Zentralverwaltungsstelle oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft Teilfonds und seiner Aktienklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Vermögens je Aktienklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien dieser Aktienklasse. Soweit in Jahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften Auskunft über die Situation des Vermögens der Gesellschaft insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Währung der Aktienklasse bzw. Währung der Finanzstatistik ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- a) Die im Gesellschaftsvermögen 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.
- 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 von der Gesellschaft 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 der Gesellschaft abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Investmentgesellschaft 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 Investmentgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung der Gesellschaft ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Investmentgesellschaft, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer ange-



messeneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Investmentgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Aktienwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Aktien der Gesellschaft nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Aktienwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Investmentgesell-

schaft, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, beschließen, den Aktienwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Aktienwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Bericht zum Geschäftsverlauf des Lacuna – BB Adamant Asia Pacific

Der Fondsmanager berichtet im Namen des Verwaltungsrates

Rückblick

Im dritten Quartal nahm die Volatilität an den Finanzmärkten nochmals deutlich zu. Mitte August lösten Futures-Verkäufe technische Verkaufsprogramme an den Börsen aus. Dies führte dazu, dass die weltweiten Aktienmärkte innerhalb von nur drei Tagen über 10% verloren. Der Volatilitätsindex VIX stieg in dieser Marktphase kurzfristig auf über 50 an. Ein solches Niveau wird normalerweise nur in Krisenzeiten erreicht. Der Gesundheitssektor konnte sich der höheren Volatilität nicht entziehen. Zudem kam der Sektor gegen Ende des Quartals weiter unter Druck, als die US-Präsidentschaftskandidatin Hillary Clinton die politische Rhetorik bezüglich einer umfassenden Reform des US-Gesundheitssystems anheizte. Ausgelöst wurde dies durch einen Artikel im Wall Street Journal über eine unsinnige Preiserhöhung von 5000% (!) eines alten Generikums und dem darauf folgenden Kommentar von Hillary Clinton. Clinton veröffentlichte in der Folge eine Reihe von Massnahmevorschlägen, die sie als Präsidentin treffen würde.

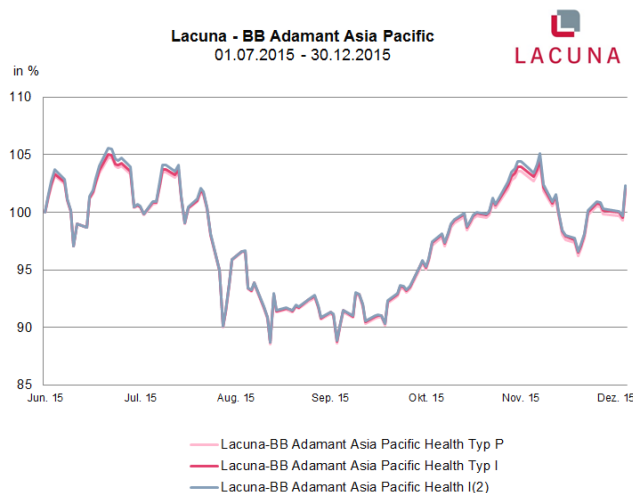
Nach dem turbulenten Vorquartal beruhigten sich zunächst die internationalen Finanzmärkte und erholten sich von den Tiefständen. Gegen Ende des Jahres erhöhte sich die Unsicherheit im Hinblick auf den intensiv diskutierten Zinsentscheid der US-Notenbank wieder. Zwar wurde das Zielband des Leitzinses das erste Mal seit 2009 zwischen 0,25%-0,5% festgelegt, dennoch blieb die Unsicherheit gross, wie stark sich die US-Wirtschaft im Aufschwung befindet.

Entwicklung

Dem schwachen dritten Quartal folgte eine Erholung im vierten Quartal so dass die weltweiten Finanzmärkte den die Betrachtungsperiode leicht im Minus abschloss (in EUR). Die weltweiten Gesundheitsaktien schnitten nur leicht besser ab als der Gesamtmarkt. Die asiatischen Aktienmärkte blieben zurück und verloren rund 6% (in EUR), während die asiatischen Gesundheitsfirmen 10,7% zulegen konnten. Der Lacuna – BB Adamant Asia Pacific Health Typ I gewann 2,07%.

Zu Beginn der Betrachtungsperiode wurden weitere Anpassungen bei den chinesischen Gesundheitsaktien vorgenommen. Aus Bewertungsüberlegungen wurde der koreanische Zahnimplantathersteller Osstem vollständig abgebaut. Einzelne japanische Pharma- und Generikawerte wurden aufgestockt. Im vierten Quartal wurde bei den indischen Generikafirmen Gewinne realisiert und das Gewicht stark reduziert. Dr. Reddy's musste bekannt geben, dass bei drei ihrer Produktionsanlagen sogenannte, 'Warning Letters' der US-Gesundheitsbehörde eingetroffen sind. Der Fonds profitierte von einem Übernahmeangebot eines Konkurrenten für den chinesischen Gesundheitsdienstleister iKang. Die Position wurde daraufhin vollständig verkauft. Die Gewichtung der

Entwicklung des Teilfonds



chinesischen Generika- und Pharmafirmen wurde im Laufe des vierten Quartals wieder erhöht. Aufgrund des weiterhin guten Newsflow von der Immun-Onkologie Pipeline entwickelte sich die japanische Pharmagesellschaft Ono Pharma äusserst positiv. Zudem profitierten viele koreanische Gesundheitsfirmen sowohl von einer guten fundamentalen Verfassung, als auch von einem sehr positiven Umfeld für Gesundheitsaktien generell. So gehörten Celltrion, Chong Kun Dang und Medy-Tox zu den besten Aktien im Betrachtungszeitraum. Zu den Verlierern zählten die indischen Generikafirmen. Zudem gab in China das Verschwinden und Wiederauftauchen des Chairmans der Fosun Gruppe, Guo Guanchang, Anlass zu Spekulationen und verunsicherte teilweise die Investoren.

Ausblick

Nimmt man die Vorschläge der US-Präsidentschaftskandidatin Hillary Clinton genauer unter die Lupe, fällt auf, dass sie im Prinzip die gleichen Vorstösse bereits 1993 gemacht hatte. Viele dieser Ideen wurden in den letzten Jahren immer wieder erfolglos vorgebracht. Beispielsweise scheiterte der Vorschlag, die Medikamentenpreise für die staatlichen Krankenkassen direkt verhandeln zu können, trotz demokratisch dominiertem Kongress und demokratischem Präsidenten. Wir gehen davon aus, dass die politische Rhetorik bis zu den Wahlen im Herbst 2016 immer wieder auftauchen wird. Ferner denken wir, dass die Industrie selber die Preisinflation im System besser regulieren wird, da dank Konsolidierung in den letzten Jahren die Zahler viel Verhandlungsmacht gewonnen haben. Von den asiatischen Gesundheitswerten könnte dies zu einem gewissen Grad die international ausgerichteten japanischen Pharmawerte und die im US-Generikageschäft stark vertretenen indischen Gesellschaften treffen. Wir sind jedoch davon überzeugt, dass für echte Innovationen, die den Patienten einen Mehrwert



bieten, weiterhin hohe Preise verlangt werden können. Zudem gehört Preisdruck zum ‚daily business‘ in der Generikaindustrie. Im Gegenteil rechnen wir damit, dass beispielsweise der Einsatz der Biosimilars zukünftig noch viel konsequenter vorangetrieben wird.

China

Nachdem sich die Situation am chinesischen Aktienmarkt wieder beruhigt hat, steht die strukturelle Wachstumsstory der chinesischen Gesundheitsindustrie wieder stärker im Vordergrund. Wir erwarten, dass sich der Gesundheitsmarkt bis 2020 von rund USD 600 Mrd. auf über USD 1300 Mrd. mehr als verdoppeln wird. Im Vergleich dazu gibt die USA, die rund viermal weniger Einwohner aufweist, über USD 3000 Mrd. jedes Jahr für Gesundheit aus. Das Wachstum ist in China im Gegenteil zu den USA mehrheitlich durch steigende Volumen getrieben. Die chinesischen Medikamentenhersteller sind sich seit Jahren gewohnt mit Preisdruck umzugehen.

In den letzten Jahren wurden vermehrt in eigene Forschung und Entwicklung investiert, mit dem Ziel die Produkt-Portfolios, die mehrheitlich aus generischen Medikamenten bestehen, mit mehr eigenen, innovativen Medikamenten zu versehen. Ob dies gelingt, wird sich zeigen. Ein erster Erfolg konnte die führende Pharmagesellschaft Hengrui feiern, die ihren PD1-Checkpoint-Inhibitor an die US-Biotechgesellschaft Incyte auslizenzieren konnte. Dies bedeutet eine externe Validierung der Technologie und ein Gütesiegel für Hengrui.

Japan

Die Krebsmedikamente von Ono Pharma / Bristol Myers sorgen weiterhin für Furore in der Bekämpfung von Krebs. Dem anti-PD1 Antikörper Opdivo wird trotz drohender Konkurrenz von Roche weiterhin ein hohes Umsatzpotenzial in der sehr grossen Indikation Lungenkrebs vorausgesagt. Ono hat kürzlich die Erwartungen fürs zweite Halbjahr 2015 erhöht, da die Penetration von Opdivo im schwarzen Hautkrebs wie auch im Lungenkrebs sehr schnell vor sich geht. Immuntherapien könnten eine neue Zeitrechnung in der Bekämpfung von Krebs darstellen. Deren Marktpotential wird mit bis zu USD 35 Mrd. veranschlagt.

In Japan sind zudem Spitzentechnologien im Bereich des Internets zu finden. Die Softwaregesellschaft M3, die vor 15 Jahren als Informationsplattform für Ärzte („Facebook für Ärzte“) gegründet wurde und mittlerweile weltweit über 2,5 Mio. Ärzte im Netzwerk aufweist, macht sich gerade daran, das Gesundheitswesen über das Internet digital zu revolutionieren. So stösst M3 in Bereiche wie klinische Studien, Rating Dienstleistungen für Gesundheitsprodukte, Jobvermittlung oder Patientinformationen vor.

Korea

Unser letzter Besuch in Korea hat bestätigt, dass verschiedene positive Entwicklungen im Medikamenten- wie auch im Medizintechnik-Bereich mittlerweile klar erkennbar sind. Die Investitionen in die eigene Forschung und Entwicklung in den letzten zehn Jahren tragen langsam aber sicher Früchte. So erwarten wir, dass das kürzlich auch in Europa zugelassene Antibiotikum von Dong-A in den nächsten Monaten und Jahren für Furore sorgen wird. Die Biosimilarsfirma Celltrion, die zurzeit das Biosimilar des Antikörpers Remicade (Infliximab) in über 20 Ländern vertreibt, steht möglicherweise vor der Zulassung des Produkts in den USA. Zudem hat Hanmi durch die Auslizenzierung der Krebspipeline an den US-Pharmagiganten Eli Lilly eine externe Validierung erfahren. Weiter wird erwartet, dass Hanmi im zweiten Halbjahr auch im Diabetes-Bereich eine Partnerschaft bekanntgeben wird. Im Medizintechnik-Bereich sind Unternehmen wie Inbody, Vieworks, Osstem oder i-Sens mit konkurrenzfähigen Technologien zu attraktiven Preisen auf der Überholspur.

Bewertung

Wir sind konsequent darauf bedacht, die Bewertung des Gesamtportfolios attraktiv zu halten. Aus diesem Grund sind zurzeit Bereiche wie medizinischer Tourismus oder japanische Medizintechnik – und Pharmafirmen im Portfolio untervertreten. Mit einer PEG-Bewertung von unter 1,3, einem erwarteten Umsatzwachstum von über 15%, kombiniert mit einer EBITDA-Marge von rund 21% erachten wir das Portfolio als gut positioniert, um in Asien von den strukturellen Trends zu profitieren.



Vermögensübersicht zum 31.12.2015

Lacuna - BB Adamant Asia Pacific Health

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zu- gänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiere									
Aktien									
Singapur									
Merlion Pharmaceuticals PTE Ltd. B	XFHAF0014084	Stück	875.752,00	0,00	0,00	USD	0,57	459.218,67	0,35
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bermuda									
Alibaba Health Inform.Tech.Ltd Registered Shares HD -,01	BMG0171K1018	Stück	2.300.000,00	0,00	0,00	HKD	5,30	1.442.416,29	1,11
Sihuan Pharmaceut. Hldgs Ltd. Registered Shares HD-,01	BMG8162K1137	Stück	3.000.000,00	0,00	0,00	HKD	4,38	1.553.762,78	1,20
China									
Shanghai Fos.Pharm.(Gr.)Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE100001M79	Stück	1.000.000,00	200.000,00	-200.000,00	HKD	22,20	2.626.877,91	2,02
Sinopharm Group Co. Ltd. Registered Shares YC 1	CNE100000FN7	Stück	800.000,00	300.000,00	-320.000,00	HKD	31,00	2.934.530,27	2,26
Hongkong									
CSPC Pharmaceutical Group Ltd. Registered Shares o.N.	HK1093012172	Stück	3.300.000,00	2.000.000,00	-1.800.000,00	HKD	7,73	3.018.424,71	2,32
Indien									
Aurobindo Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IR 1	INE406A01037	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	INR	887,40	2.456.290,78	1,89
Glenmark Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IR 1	INE935A01035	Stück	283.000,00	0,00	-40.000,00	INR	933,70	3.656.993,19	2,81
Lupin Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 2	INE326A01037	Stück	130.000,00	72.000,00	-40.000,00	INR	1.846,75	3.322.628,74	2,56
Japan									
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	Stück	300.000,00	100.000,00	-45.000,00	JPY	1.733,00	3.957.629,60	3,04
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3519400000	Stück	140.000,00	25.000,00	0,00	JPY	4.240,00	4.518.655,37	3,48
Cyberdyne Inc. Registered Shares o.N.	JP3311530004	Stück	320.000,00	320.000,00	0,00	JPY	1.964,00	4.784.172,05	3,68
Eisai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3160400002	Stück	50.000,00	20.000,00	0,00	JPY	8.111,00	3.087.164,23	2,38
M3 Inc. Registered Shares o.N.	JP3435750009	Stück	270.000,00	0,00	0,00	JPY	2.508,00	5.154.738,33	3,97
Nichi-iko Pharmaceutic.Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3687200000	Stück	190.000,00	73.000,00	0,00	JPY	2.884,00	4.171.230,46	3,21
Nipro Corp. Registered Shares o.N.	JP3673600007	Stück	170.000,00	0,00	0,00	JPY	1.318,00	1.705.609,71	1,31
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3197600004	Stück	35.000,00	0,00	-10.000,00	JPY	21.700,00	5.781.534,29	4,44



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zu- gänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.	JP3188220002	Stück	125.000,00	0,00	0,00	JPY	4.330,00	4.120.151,99	3,17
Santen Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3336000009	Stück	225.000,00	0,00	0,00	JPY	2.015,00	3.451.222,00	2,66
Sawai Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3323050009	Stück	85.000,00	25.000,00	0,00	JPY	8.350,00	5.402.822,86	4,16
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3463000004	Stück	60.000,00	10.000,00	-20.000,00	JPY	6.093,00	2.782.901,00	2,14
Terumo Corp. Registered Shares o.N.	JP3546800008	Stück	80.000,00	0,00	-40.000,00	JPY	3.740,00	2.277.597,18	1,75
Tsumura & Co. Registered Shares o.N.	JP3535800001	Stück	120.000,00	120.000,00	0,00	JPY	3.385,00	3.092.112,22	2,38
Kaimaninseln									
China Medical System Holdings Reg. Consolid. Shares DL-,005	KYG211081248	Stück	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	HKD	11,10	3.283.597,38	2,53
Sino Biopharmaceutical Ltd. Reg.Subdivided Shares HD -,025	KYG8167W1380	Stück	4.500.000,00	2.500.000,00	-500.000,00	HKD	6,92	3.684.728,74	2,83
Südkorea									
Celltrion Inc. Registered Shares SW 1000	KR7068270008	Stück	56.650,00	33.485,00	-20.000,00	KRW	84.000,00	3.727.523,49	2,87
Chong Kun Dang Pharmaceutical Registered Shares SW 2500	KR7185750007	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	KRW	89.000,00	2.788.631,87	2,15
Dong-A ST Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7170900005	Stück	20.000,00	0,00	0,00	KRW	148.000,00	2.318.637,73	1,78
InBody Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7041830001	Stück	110.000,00	20.000,00	-50.000,00	KRW	55.500,00	4.782.190,33	3,68
i-SENS Inc. Registered Shares SW 500	KR7099190001	Stück	75.000,00	25.000,00	0,00	KRW	33.150,00	1.947.538,20	1,50
Medy-Tox Inc. Registered Shares SW 500	KR7086900008	Stück	12.500,00	5.000,00	0,00	KRW	510.000,00	4.993.687,69	3,84
Osstem Implant Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7048260004	Stück	30.000,00	30.000,00	-50.000,00	KRW	79.200,00	1.861.176,78	1,43
Suheung Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7008490005	Stück	60.000,00	0,00	0,00	KRW	42.400,00	1.992.775,13	1,53
Vieworks Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7100120005	Stück	105.000,00	0,00	0,00	KRW	44.950,00	3.697.091,37	2,84
Yuhan Corp. Registered Shares SW 5000	KR7000100008	Stück	11.000,00	0,00	0,00	KRW	273.000,00	2.352.320,65	1,81
Thailand									
Bangkok Dusit Med.Ser.PCL Reg. Shares (Foreign) BA -,10	TH0264A10Z12	Stück	5.000.000,00	0,00	0,00	THB	21,28	2.704.999,95	2,08
USA									
China Biologic Products Inc. Registered Shares DL -,0001	US16938C1062	Stück	35.000,00	15.000,00	-15.000,00	USD	142,13	4.561.923,98	3,51
Wertpapiervermögen								120.455.507,92	92,67

Derivate**Devisentermingeschäfte****Offene Positionen**

Verkauf KRW 13.000.000.000,00 / Kauf EUR 10.052.194,08

-110.077,16

-0,08



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zu- gänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Eingedeckte Positionen									
Verkauf USD 11.000.000,00 / Kauf EUR 9.944.851,28								-142.449,73	-0,11
Summe: Derivate								-252.526,89	-0,19
Bankguthaben									
AUD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			894,70			AUD		598,34	0,00
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			59,22			CHF		54,69	0,00
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			10.256.082,79			EUR		10.256.082,79	7,89
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			403,74			GBP		547,77	0,00
JPY bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			1.367,00			JPY		10,41	0,00
KRW bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			340.701,00			KRW		266,88	0,00
SGD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			79,73			SGD		51,69	0,00
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			15.494,81			USD		14.209,56	0,01
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten									
HKD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			-2.184.369,50			HKD		-258.471,71	-0,20
Summe: Bankguthaben								10.013.350,42	7,70
Sonstige Forderungen									
Dividendenansprüche			77.836,45			EUR		77.836,45	0,06
Zinsansprüche aus Bankguthaben			0,58			EUR		0,58	0,00
Summe: Sonstige Forderungen								77.837,03	0,06
Gesamtaktiva								130.294.168,48	100,24
Verbindlichkeiten aus									
Depotbank-/ Verwahrstellenvergütung			-8.906,98			EUR		-8.906,98	-0,01
Fondsmanagementvergütung			-64.982,45			EUR		-64.982,45	-0,05
Performance Fee			-84.829,54			EUR		-84.829,54	-0,06
Prüfungskosten			-8.082,43			EUR		-8.082,43	-0,01
Risikomanagementvergütung			-750,00			EUR		-750,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-50.579,45			EUR		-50.579,45	-0,04



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zu- gänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Taxe d'abonnement			-16.259,76			EUR		-16.259,76	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-680,00			EUR		-680,00	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix			-4.455,00			EUR		-4.455,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-62.260,53			EUR		-62.260,53	-0,05
Verwaltungsvergütung			-13.916,94			EUR		-13.916,94	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-1.400,26			EUR		-1.400,26	0,00
Summe: Verbindlichkeiten								-317.103,34	-0,24
Gesamtpassiva								-317.103,34	-0,24
Fondsvermögen								129.977.065,14	100,00*

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2015
Australische Dollar	AUD	1,4953	= 1 Euro (EUR)
Baht (Thailand)	THB	39,3434	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,7371	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,4511	= 1 Euro (EUR)
Indische Rupien	INR	72,2553	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	131,3665	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0828	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,5423	= 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	KRW	1.276,6117	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0905	= 1 Euro (EUR)

Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Aktie in EUR und umlaufende Aktien

Lacuna - BB Adamant Asia Pacific Health

	Anteilklasse P	Anteilklasse I	Anteilklasse I (2)	Anteilklasse U
zum 31.12.2015	in EUR	in EUR	in EUR	in USD
Fondsvermögen	20.313.991,17	32.662.031,65	72.247.723,57	5.183.256,43
Inventarwert je Aktie	220,27	1.953,93	16.272,01	1.040,81
Umlaufende Aktien	92.221,121	16.716,089	4.440,000	4.980,000

Bericht zum Geschäftsverlauf des Lacuna – BB Adamant Global Healthcare

Der Fondsmanager berichtet im Namen des Verwaltungsrates

Der Lacuna – BB Adamant Global Healthcare Fonds investiert weltweit auf der Basis eines erfolgreichen langjährigen Investmentansatzes in die vierzig besten Gesundheitswerte, unterteilt nach vier Regionen. Dieser Ansatz wird bereits seit 2007 in einem proprietären Index abgebildet, welcher durch das Portfolio des Fonds wiedergegeben wird. Die Grundlage bietet eine laufende Einschätzung der weltweit 600 attraktivsten börsennotierten Gesundheitsfirmen, die von Adamant auf der Basis von vier quantitativen und vier qualitativen Kriterien bewertet werden. Die besten 10 Werte jeder Region gehen in die halbjährlich stattfindende Indexumstellung ein. Im Index werden sowohl Medtechwerte, medizinische Dienstleistungserbringer als auch Generika-, Pharma- und Biotechfirmen berücksichtigt.

Rückblick

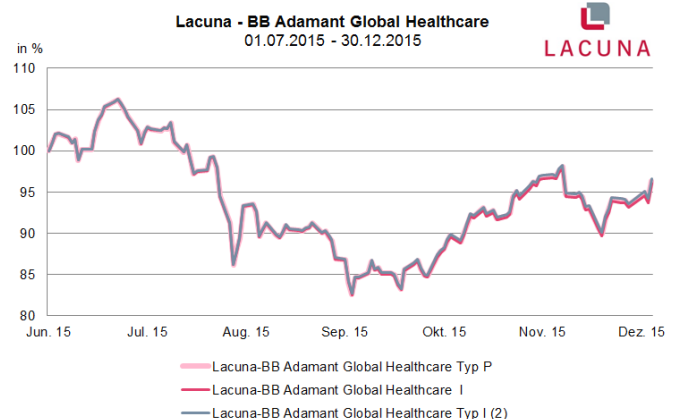
Der Beobachtungszeitraum war von starker Volatilität an den Aktienmärkten geprägt, von welchen auch der Sektor Healthcare nicht verschont blieb. Die breiten Aktienmärkte, gemessen anhand des MSCI World Index, gaben -0,6% (in EUR) nach. Der Lacuna – BB Adamant Global Healthcare Typ I verlor im Beobachtungszeitraum -3,97%, während der weltweite Gesundheitsindex MSCI World Healthcare vor allem dank der höheren Gewichtung von US-Titeln um -0,3% nachgab.

Der Healthcare-Sektor allgemein kam im September unter Druck, als die US-Präsidentschaftskandidatin Hillary Clinton die politische Rhetorik bezüglich einer umfassenden Reform des US-Gesundheitssystems anheizte. Ausgelöst wurde dies durch einen Artikel im Wall Street Journal über eine unsinnige Preiserhöhung von 5000% (!) eines alten Generikums und dem darauf folgenden Kommentar von Hillary Clinton. Clinton veröffentlichte in der Folge eine Reihe von Maßnahmevorschlägen, die sie als Präsidentin treffen würde.

Der Teil „Emerging Markets“, welcher vor allem aus Titeln Ostasiens besteht, war jedoch hauptsächlich dafür, dass der Fonds seine Vergleichsindizes nicht schlagen konnte. Ein Grund dafür war, dass ihm Rahmen der bevorstehenden Zinswende in den USA Investoren Geld aus den Emerging Markets abzogen, der andere lag in der Wachstumsabschwächung Chinas.

Auch nach der Indexumstellung per 19. Oktober 2015 blieben wir unserer Strategie der Fokussierung auf mittelgroß kapitalisierte Titel und der Untergewichtung von Pharmatiteln treu. Biotech-, Medtech- und Generika- sowie Dienstleistungsbetriebe sind dabei gegenüber dem MSCI World Healthcare Index übergewichtet, während die Anfangsgewichtung der Pharmatitel gerade einmal 8% ausmachten. Mit einem Anteil von 33,7%

Entwicklung des Teilfonds



stellten die nordamerikanischen Firmen per Ende Dezember 2015 wiederum die am stärksten gewichtete Region dar. Trotzdem bleiben US-Titel gegenüber dem Vergleichsindex MSCI World Healthcare, welcher üblicherweise einen US-Anteil von über 60% aufweist, stark untergewichtet. Wir sind überzeugt, dass sich die Strategie einer ausgewogeneren Gewichtung der verschiedenen Regionen langfristig auszahlt.

Die Titel Westeuropas (25,1% per 31.12.2015) und die Aktien aus den Emerging Markets (24,7%) wiesen mittlere Gewichtungen auf. Wie meistens in der Vergangenheit, blieb die Region Japan/Australien (15,9%) untergewichtet. Der Cash-Bestand des Fonds wird immer möglichst gering gehalten und betrug am Ende des Jahres 0,5%.

Auf Titlebene war die Performance im Beobachtungszeitraum äußerst heterogen. Die Dänische Antikörper-Firma Genmab (+57,6%) wies dabei den weitaus stärksten Wertzuwachs aus. Im November erhielt deren Krebs-Medikament Darzalex die frühzeitige Zulassung in den USA. Dieses Produkt wird nun mit vollem Einsatz vom Vertriebspartner Johnson & Johnson lanciert und wir erhoffen uns weiterhin positiven Nachrichtenfluss für Genmab. Die Performance des US-amerikanischen Spitalbetreibers Community Health hingegen war wesentlich unerfreulicher (-56,8%). Die Firma legte schwache Finanzzahlen vor und auch die Guidance enttäuschte. Sämtliche Spitalbetreiber in den USA kamen im Beobachtungszeitraum unter Druck, da steigende Volumen den vorherrschenden Kostendruck nicht ganz abfedern konnten.

Ausblick

Auf globaler Ebene kommen gesamtwirtschaftliche Wachstumsorgen vorerst nicht aus den Schlagzeilen. Damit verbunden sind Währungsschwankungen und politische oder gar kriegerische



Auseinandersetzungen. Vor diesem Hintergrund sehen wir es jedoch als Vorteil, dass Aktien von Unternehmen der Gesundheitsbranche eher defensiven Charakter aufweisen, d.h. in unsicheren Zeiten als relativ sicherer Hafen gelten. Auch lässt sich sagen, dass die Bewertungen dieser Aktien sich nach wie vor auf einem attraktiven Niveau bewegen und zudem die Wachstumsraten weitaus höher als bei vielen anderen Branchen sind. Demographische Veränderungen sind dabei ein nicht zu unterschätzender Faktor. So werden wir im Jahr 2050 dreimal so viele über 60-Jährige zählen, was allein ein jährliches Volumenwachstum von knapp 3% beschert. Gerade chronische Beschwerden führen dazu, dass Gesundheitsausgaben mit zunehmendem Alter höher werden.

Nimmt man die Vorschläge der US-Präsidentschaftskandidatin Hillary Clinton genauer unter die Lupe, fällt auf, dass sie im Prinzip die gleichen Vorstöße bereits 1993 gemacht hatte. Viele dieser Ideen wurden in den letzten Jahren immer wieder erfolglos vorgebracht. Beispielsweise scheiterte der Vorschlag, die Medikamentenpreise für die staatlichen Krankenkassen direkt verhandeln zu können, trotz demokratisch dominiertem Kongress und demokratischem Präsidenten. Wir gehen davon aus, dass die politische Rhetorik bis zu den Wahlen im Herbst 2016 immer wieder auftauchen wird. Ferner denken wir, dass die

Industrie selber die Preisinflation im System besser regulieren wird, da dank Konsolidierung in den letzten Jahren die Zahler viel Verhandlungsmacht gewonnen haben. Diese Vorgänge spielen jedoch nicht nur für amerikanische Titel eine Rolle, sondern für viele andere der Portfolio-Titel, für welche die USA ein bedeutender Absatzmarkt darstellt.

Wir werden weiterhin in überdurchschnittlich wachsenden Gesundheitsbereichen Biotech, Generika, Medizinalgüter und medizinische Dienstleister investieren. Neben der Überalterung spielen auch die veränderten Lebensweise - selbst in Schwellenländern - sowie weitere technologische Fortschritte eine wichtige Rolle. Insgesamt bleibt der Fonds auf mittelgroße Firmen ausgerichtet (gegenwärtig mit einem Anteil von ca. 64%), da dort die attraktivsten Investitionsmöglichkeiten vorzufinden sind.

Generell zeichnen sich die aussichtsreichsten Portfoliopositionen dadurch aus, dass sie durch ihre Produkte entweder Kosteneinsparungen in den westlichen Ländern ermöglichen oder Innovationen begründen. Andererseits profitieren sie in den Schwellen- und Entwicklungsländern von der zunehmenden Lebenserwartung, dem Aufbau der Krankenkassensysteme sowie dem Anstieg der Mittelschichten.



Vermögensübersicht zum 31.12.2015

Lacuna - BB Adamant Global Healthcare

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zu- gänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiere									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
Cochlear Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000COH5	Stück	8.000,00	8.000,00	0,00	AUD	94,21	504.031,62	1,50
CSL Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CSL8	Stück	7.830,00	70,00	-2.160,00	AUD	104,79	548.722,03	1,63
Bermuda									
Sihuan Pharmaceut. Hldgs Ltd. Registered Shares HD-,01	BMG8162K1137	Stück	1.377.000,00	0,00	0,00	HKD	4,38	713.177,12	2,12
Brasilien									
Hypermarcas S.A. Registered Shares o.N.	BRHYPEACNOR0	Stück	200.770,00	51.000,00	-41.510,00	BRL	21,76	1.036.002,75	3,08
Bundesrep. Deutschland									
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	Stück	6.810,00	200,00	-1.860,00	EUR	117,90	802.899,00	2,38
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	Stück	12.520,00	0,00	-8.420,00	EUR	66,48	832.329,60	2,47
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	73,43	734.300,00	2,18
China									
Shandong Weigao Grp Med. Pol. Registered Shares H YC -,10	CNE100000171	Stück	1.208.000,00	1.280.000,00	-72.000,00	HKD	5,38	769.017,32	2,28
Sinopharm Group Co. Ltd. Registered Shares YC 1	CNE100000FN7	Stück	231.600,00	30.800,00	-61.200,00	HKD	31,00	849.546,51	2,52
Dänemark									
Bavarian Nordic Navne-Aktier DK 10	DK0015998017	Stück	21.800,00	22.000,00	-200,00	DKK	355,00	1.037.340,64	3,08
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	Stück	8.880,00	0,00	-7.530,00	DKK	924,00	1.099.819,68	3,27
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	Stück	43.440,00	0,00	-14.790,00	DKK	125,40	730.169,86	2,17
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	Stück	15.220,00	0,00	-7.180,00	DKK	400,60	817.263,58	2,43
Großbritannien									
Shire Biopharmaceuticals Hldgs Reg.Shs (Spons.ADRs)/3 LS -,05	US82481R1068	Stück	3.920,00	250,00	-1.300,00	USD	208,67	750.136,55	2,23
Israel									
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shares (ADRs)/1 IS-,10	US8816242098	Stück	14.320,00	0,00	-5.260,00	USD	66,20	869.351,19	2,58



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zu- gänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Japan									
Asahi Intecc Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3110650003	Stück	14.100,00	10.500,00	-8.700,00	JPY	5.540,00	594.626,43	1,77
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	Stück	37.200,00	1.600,00	-9.900,00	JPY	1.733,00	490.746,07	1,46
M3 Inc. Registered Shares o.N.	JP3435750009	Stück	25.700,00	0,00	-11.500,00	JPY	2.508,00	490.654,72	1,46
Nichi-iko Pharmaceutic.Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3687200000	Stück	18.700,00	20.400,00	-1.700,00	JPY	2.884,00	410.536,89	1,22
Santen Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3336000009	Stück	36.600,00	0,00	-17.400,00	JPY	2.015,00	561.398,78	1,67
Sysmex Corp. Registered Shares o.N.	JP3351100007	Stück	9.500,00	0,00	-4.000,00	JPY	7.810,00	564.793,86	1,68
Topcon Corp. Registered Shares o.N.	JP3630400004	Stück	36.200,00	12.400,00	-6.400,00	JPY	2.120,00	584.197,59	1,73
Kaimaninseln									
China Medical System Holdings Reg. Consolid. Shares DL-,005	KYG211081248	Stück	630.000,00	105.000,00	-185.000,00	HKD	11,10	827.466,54	2,46
Sino Biopharmaceutical Ltd. Reg.Subdivided Shares HD -,025	KYG8167W1380	Stück	1.008.000,00	1.060.000,00	-52.000,00	HKD	6,92	825.379,24	2,45
Neuseeland									
Fisher & Paykel Healt.Corp.Ltd Registered Shares o.N.	NZFAPE0001S2	Stück	100.400,00	0,00	-36.030,00	NZD	8,57	541.964,34	1,61
Schweden									
Swedish Orphan Biovitrum AB Namn-Aktier SK 1	SE0000872095	Stück	55.000,00	55.000,00	0,00	SEK	135,00	811.657,35	2,41
Schweiz									
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	Stück	5.890,00	0,00	-3.410,00	CHF	162,80	885.598,13	2,63
Südafrika									
Mediclinic International Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000074142	Stück	99.300,00	101.000,00	-1.700,00	ZAR	120,00	714.712,60	2,12
Südkorea									
Celltrion Inc. Registered Shares SW 1000	KR7068270008	Stück	12.813,20	10.873,20	-1.930,00	KRW	84.000,00	843.098,04	2,50
Medy-Tox Inc. Registered Shares SW 500	KR7086900008	Stück	2.260,00	0,00	-1.180,00	KRW	510.000,00	902.858,73	2,68
USA									
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	Stück	8.510,00	0,00	-3.520,00	USD	156,53	1.221.578,52	3,63
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	Stück	4.310,00	1.200,00	-950,00	USD	309,67	1.223.969,65	3,63
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	Stück	14.000,00	14.000,00	0,00	USD	90,85	1.166.399,19	3,46
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	Stück	9.850,00	0,00	-5.160,00	USD	121,27	1.095.428,03	3,25
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	Stück	19.720,00	20.000,00	-280,00	USD	66,74	1.206.944,66	3,58
Community Health Syst.Inc. New Registered Shares DL -,01	US2036681086	Stück	28.680,00	4.500,00	-7.780,00	USD	27,59	725.646,48	2,16
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	Stück	11.540,00	0,00	-5.260,00	USD	103,36	1.093.836,86	3,25
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	Stück	8.100,00	900,00	-1.710,00	USD	194,18	1.442.393,51	4,29
Lannett Co. Inc. Registered Shares o.N.	US5160121019	Stück	24.750,00	25.000,00	-250,00	USD	41,18	934.664,59	2,78



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zu- gänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Ligand Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL -,001	US53220K5048	Stück	12.800,00	0,00	-7.040,00	USD	110,84	1.301.070,20	3,86
Wertpapiervermögen								33.555.728,45	99,66
Bankguthaben									
AUD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			65,05			AUD		43,50	0,00
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			59,50			CHF		54,95	0,00
DKK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			49,52			DKK		6,64	0,00
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			176.179,68			EUR		176.179,68	0,52
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			93,47			GBP		126,81	0,00
HKD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			10.372,16			HKD		1.227,32	0,01
JPY bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			1.404,00			JPY		10,69	0,00
NZD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			6.900,02			NZD		4.346,17	0,01
SEK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			39,25			SEK		4,29	0,00
SGD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			89,82			SGD		58,24	0,00
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			39,88			USD		36,57	0,00
ZAR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			522,35			ZAR		31,33	0,00
Summe: Bankguthaben								182.126,19	0,54
Sonstige Forderungen									
Dividendenansprüche			10.980,40			EUR		10.980,40	0,03
Zinsansprüche aus Bankguthaben			0,04			EUR		0,04	0,00
Summe: Sonstige Forderungen								10.980,44	0,03
Gesamtaktiva								33.748.835,08	100,23
Verbindlichkeiten									
aus									
Depotbank-/ Verwahrstellenvergütung			-2.551,27			EUR		-2.551,27	-0,01
Fondsmanagementvergütung			-16.801,02			EUR		-16.801,02	-0,05
Prüfungskosten			-6.833,53			EUR		-6.833,53	-0,02
Risikomanagementvergütung			-750,00			EUR		-750,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-13.183,09			EUR		-13.183,09	-0,04



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Währung	Bestand	Käufe/ Zu- gänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Taxe d'abonnement			-4.209,52			EUR		-4.209,52	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-510,00			EUR		-510,00	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix			-4.455,00			EUR		-4.455,00	-0,01
Vertriebsstellenvergütung			-21.963,23			EUR		-21.963,23	-0,07
Verwaltungsvergütung			-5.660,21			EUR		-5.660,21	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-10,27			EUR		-10,27	0,00
Summe: Verbindlichkeiten								-76.927,14	-0,23
Gesamtpassiva								-76.927,14	-0,23
Fondsvermögen								33.671.907,94	100,00*

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2015
Australische Dollar	AUD	1,4953	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4604	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,7371	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,4511	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	131,3665	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,5876	= 1 Euro (EUR)
Real (Brasilien)	BRL	4,2169	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	9,1480	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0828	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,5423	= 1 Euro (EUR)
Südafr. Rand	ZAR	16,6724	= 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	KRW	1.276,6117	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0905	= 1 Euro (EUR)

Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Aktie in EUR und umlaufende Aktien

Lacuna - BB Adamant Global Healthcare

	Anteilklasse I	Anteilklasse P	Anteilklasse I (2)
zum 31.12.2015	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	1.329.001,38	25.634.505,20	6.708.401,36
Inventarwert je Aktie	243,62	404,15	11.069,97
Umlaufende Aktien	5.455,329	63.428,197	606,000



Lacuna Konsolidierung

Konsolidierte Vermögensübersicht Lacuna

zum 31. Dezember 2015

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	154.011.236,37	94,11
Derivate	-252.526,89	-0,15
Bankguthaben	10.195.476,61	6,23
Zinsansprüche aus Bankguthaben	0,62	0,00
Dividendenansprüche	88.816,85	0,05
Gesamtaktiva	164.043.003,56	100,24
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-14.915,96	-0,01
Depotbank-/ Verwahrstellenvergütung	-11.458,25	-0,01
Risikomanagementvergütung	-1.500,00	0,00
Taxe d'abonnement	-20.469,28	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.190,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-19.577,15	-0,01
Vergütung Verwaltungsrat fix	-8.910,00	-0,01
Performance Fee	-84.829,54	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten	-63.762,54	-0,04
Fondsmanagementvergütung	-81.783,47	-0,05
Vertriebsstellenvergütung	-84.223,76	-0,05
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-1.410,53	0,00
Gesamtpassiva	-394.030,48	-0,24
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	163.648.973,08	100,00*

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



UNGEPRÜFTER BERICHT

Lacuna AG | Ziegetsdorfer Straße 109 | D-93051 Regensburg
Telefon +49 (0)941 99 20 88-0 | **Telefax** +49 (0)941 99 20 88-38
E-Mail info@lacuna.de | **Internet** www.lacuna.de

Gestaltung/Satz: YIELD Public Relations
Bildernachweis: istock