



Jahresbericht 2018

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2018

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



HAUCK & AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in 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 Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

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

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

Im Rahmen der Integration in den Hauck & Aufhäuser Konzern wurde zum 30. Juni 2018 ein Rumpfgeschäftsjahr eingeführt. Das reguläre Geschäftsjahresende ist weiterhin am 31. Dezember.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	9
MEDICAL BioHealth	12
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	24
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	27
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	29



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.*
R.C.S. Luxembourg B 28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Eigenkapital zum 31. Dezember 2018: EUR 11.039.000

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland
**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik Österreich
**Zahl- und Informationsstelle Österreich:
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG**
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz
Telco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Vertreter in der Schweiz
1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH-9000 St Gallen

Anlageberater

Medical Strategy GmbH
Bahnhofstr. 7, D-82166 Gräfelfing

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

* Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) wurde zum 27. Februar 2018 auf die Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM, ehemals Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.) verschmolzen und die HAAM in Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) umbenannt sowie in eine Aktiengesellschaft (S.A.) umgewandelt.



Bericht des Anlageberaters

Einleitung

Rund 80 % der weltweiten Marktkapitalisierung von Unternehmen, die im Gesundheitssektor tätig sind, entfallen auf Aktiengesellschaften, die Arzneimittel oder medizintechnische Geräte entwickeln, herstellen oder vermarkten. Diese Produkte sind besonders werthaltig, da sie Krankheiten behandeln und in einigen Fällen Leben retten oder verlängern können. Sie haben somit einen essentiellen Wert für den von Krankheit und Behinderung bedrohten Menschen.

Gesundheit hat einen sehr hohen Stellenwert. Viele Menschen bezeichnen sie als „höchstes Gut“. Die industrielle Produktion von Arzneimitteln und medizintechnischen Produkten verschafft Unternehmen entsprechend hohe Bruttomargen. Hersteller von Arzneimitteln, die Patienten einen klaren Nutzen bieten und sich im Wettbewerb deutlich differenzieren, verfügen über eine hohe Preissetzungsmacht. Genau dies macht Investments im Produktsektor der Gesundheitsbranche äußerst attraktiv. Jedoch haben wachsende Ausgaben im Healthcare-Sektor in jüngster Zeit immer wieder Diskussionen um Kostendämpfungsmaßnahmen entfacht. Genauere Betrachtungen zeigen aber: Laut OECD machen die Ausgaben für Arzneimittel in den USA weniger als 15 % der gesamten Gesundheitsausgaben aus. Der Großteil von 85 % entfällt auf die Gesundheitsversorgung mit ihren vielen Einrichtungen und administrativen Prozessen.

Der Aktienfonds MEDICAL BioHealth investiert schwerpunktmäßig in Produktinnovationen aus den Bereichen Arzneimittel und Medizintechnologie, die kaum im Fokus von potenziellen Kostendämpfungsmaßnahmen stehen.

Anlagepolitik

Zentrale Wachstumsmotoren im Gesundheitssektor sind Produktinnovationen der Arzneimittelindustrie und der Medizintechnologie. Daher zielt der MEDICAL BioHealth überwiegend auf junge Unternehmen mit Geschäftsmodellen, die sich auf die Entwicklung und Vermarktung innovativer Produkte fokussieren. Konkret handelt es sich um sogenannte Mid- und Small-Cap-Unternehmen aus den Sektoren Biotechnologie, Emerging Pharma und Medizintechnologie. Durch seine konsequente Ausrichtung auf wachstumsstarke Zukunftsmärkte im Gesundheitswesen strebt der Fonds langfristig ein attraktives Anlageergebnis an. Der MEDICAL BioHealth konzentriert sich auf Firmen mit Produkten nahe am oder neu im Markt, beziehungsweise auf Unternehmen an der Schwelle zur Profitabilität. In diesen Phasen erzielen solche Gesellschaften in der Regel überdurchschnittliche Wertsteigerungen.

Im Fokus der Investmentstrategie stehen Biotechnologiefirmen, die neue Arzneimittel für bisher nicht oder nur unzureichend behandelbare Erkrankungen entwickeln. Ein weiteres Investitionssegment sind medizintechnologische Anbieter mit neuartigen Produktentwicklungen zur verbesserten Diagnose und Therapie.

Viele Mid- und Small-Cap-Werte aus dem Gesundheitsbereich unterliegen stärkerer Volatilität, zum Beispiel durch ihre Abhängigkeit von klinischen Studienergebnissen, aber auch durch ihre – bezogen auf die täglichen Handelsvolumina – geringere Liquidität. Das Fondsportfolio umfasst in der Regel mehr als 100 Positionen. Durch diese breite Streuung minimiert sich das Einzelwertrisiko. Der Anlagestil des Fonds basiert auf fundamentalem Stock-Picking ohne Benchmark-Orientierung. Dem längerfristig orientierten Anleger erschließt der Fonds die Möglichkeit, am Zukunftspotenzial dynamischer Wachstumssegmente im Gesundheitssektor teilzuhaben.

Der konsequente strategische Ansatz des MEDICAL BioHealth hat sich bewährt: Seit Auflegung des Fonds am 30.10.2000 beträgt die Performance +245,2 % (Anteilkategorie EUR). Der Fonds erzielte damit eine Outperformance (in Prozentpunkten) im Vergleich zum Nasdaq Biotech Index von 162,2 %, zum Pharma-Index DRG von 247,6 % und zum breiter gefassten S&P 500 von 212,5 % (alle Angaben in EUR, Stand 31.12.2018, Quelle: vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste GmbH).

Rückblick

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

Die zweite Jahreshälfte 2018 war an den Aktienmärkten von höherer Volatilität geprägt. Setzten die Indizes ihre Aufwärtsbewegung noch bis Ende September fort, legten die Märkte ab Oktober den Rückwärtsgang ein. Im zweiten Halbjahr büßten der Dow Jones Industrials 4,5 %, der S&P 500 8,4 % und der MSCI World 9,7 % ein. Ursächlich hierfür war zum einen der Anstieg der Leitzinsen in den USA. Ende 2018 lag der Fed-Basiszins nach insgesamt vier Zinsschritten bei 2,5 %. Für das Jahr 2019 werden zwei weitere Zinsschritte erwartet. Zum anderen wurde der Handelsstreit zwischen den USA und China weiter fortgesetzt. Die damit zusammenhängende Unsicherheit und die faktischen Veränderungen der Zolltarife haben bereits die Wachstumserwartungen verringert. Dabei liegt die Wachstumsrate der USA weiter auf hohem Niveau: Im dritten Quartal 2018 lag sie bei 3,4 %, nach 4,2 % im zweiten Quartal), was der höchste Wert seit 2014 war (Quelle: US Bureau of Economic Analysis, 21.12.18). Entsprechend ist auch die Arbeitslosenquote auf ein langfristiges Minimum von 3,7 % gefallen (Quelle: US Bureau of Labor Statistics, 5.10.18).



Technologieunternehmen wie Apple kamen unter Druck, ihre Umsatzprognosen waren unter anderem durch die verhängten Zölle in China und den USA rückläufig. Im Dezember kamen beide Staaten aufeinander zu und sicherten sich ein dreimonatiges Aussetzen von Zolltarifänderungen zu, was an den Börsen in Shanghai und New York positiv aufgenommen wurde. Die Verhandlungen um das Ausscheiden Großbritanniens aus der Europäischen Union (die Brexit-Thematik) spielte in das Gesamtgeschehen immer etwas hinein, war aber letztlich im globalen Kontext ein Nebenschauplatz. Eine Einigung über einen kontrollierten Brexit zwischen der EU und Großbritannien, wie er von den Märkten favorisiert wurde, scheiterte an Streitigkeiten zwischen der Regierung und dem Parlament des Landes und konnte bis zum Jahresende nicht hergestellt werden. Auch Ängste um eine neue Finanzkrise in Italien oder Griechenland spielten eine untergeordnete Rolle. Die Entwicklung an den Börsen wurde vermutlich durch Trading-Automatismen – ausgelöst von Computer-Programmen – weiter verstärkt. Einem Bericht von CNBC vom 5.12.18 zufolge waren 2018 circa 80 % des täglichen Handelsvolumens in US-Aktien durch sie bedingt. Gerade in den letzten Tagen des Jahres waren die Schwankungen besonders stark und ließen sich fundamental nicht rechtfertigen.

Die Aktien des Gesundheitssektors entwickelten sich sowohl auf Halbjahres- wie auf Jahressicht heterogen. Im zweiten Halbjahr waren die Pharma-Aktien die Spitzenreiter: Der Amex Pharmaceuticals Index erreichte +6,4 %. Ihre defensiven Eigenschaften, aber auch ein stärkerer Fokus auf die Medikamentenentwicklung führten zu einer gesteigerten Nachfrage nach diesem Segment. Medtech Unternehmen, die auf Jahressicht mit +7,1 % vorne lagen, mussten im zweiten Halbjahr 3,8 % abgeben (MSCI World Healthcare Equipment & Supplies). Eine solide Geschäftsentwicklung stützte die Performance der Medtech-Aktien. Large Cap Biotech Unternehmen waren rückläufig: Der Nasdaq Biotechnology Index verlor 12,0 %.

Ein zu Beginn des Jahres vielbesprochenes Thema waren die zu erwartenden Übernahmen, bedingt durch die US-Steuerreform, die sich 2018 noch nicht bewahrheiteten. Die durch Repatriierung und Steuererleichterungen verfügbaren Mittel wurden vornehmlich für Aktienrückkäufe genutzt. Über 1 Billion USD wurden 2018 allein dafür aufgewendet (alle Sektoren). Einzelne Übernahmen wurden dennoch bei Unternehmen mit attraktiven Pipelines und interessanten Technologieplattformen vorgenommen. Aus dem Fondsportfolio wurde in der zweiten Jahreshälfte einerseits Endocyte von Novartis übernommen. Damit verstärkt Novartis sein Radiotherapeutika-Portfolio, das das Unternehmen 2017 mit der Übernahme von Advanced Accelerator Applications aufgebaut hatte. Andererseits kaufte GlaxoSmithKline zum Jahresende das Biotechunternehmen Tesaro, um die Entwicklungspipeline zu stärken. Tesaro hat ein zugelassenes Produkt – Zejula einen PARP-Hemmer bei Ovarialkarzinomen – und eine Pipeline an immunonkologischen Assets.

Starken Rückenwind erhielten die Märkte von der Zulassungsseite: Die US Food and Drug Administration (FDA) hat im Jahr 2018 so viele neue Medikamente zugelassen wie noch nie: 59 neue Produkte wurden für die Vermarktung freigegeben (US Food and Drug Administration, „Novel Drug Approvals in 2018“). Damit liegt die Anzahl deutlich über dem 10-Jahresdurchschnitt von 33. Ein besonders hoher Anteil (95 %) wurde gleich in der ersten Runde („first cycle“) genehmigt, ohne die Zulassungsverzögerung durch einen Complete Response Letter, der meistens weitere klinische Studien zur Folge hat. Etwa ein Drittel aller Zulassungen lässt sich einer neuen Wirkstoffklasse zuordnen („first-in-class“). Dies unterstreicht den innovativen Charakter neuer Therapien. 34 Medikamente sind zur Behandlung seltener Erkrankungen, sogenannter Orphan Diseases, vorgesehen. Damit wird die innovationsfreundliche Haltung der FDA deutlich. Darüber hinaus arbeitet diese ständig an Initiativen und Maßnahmen, die die Medikamentenentwicklung beschleunigen sollen.

Zu den bedeutenden Medikamentenzulassungen zählt 2018 Onpattro (von Alnylam Pharmaceuticals) – ein Wirkstoff gegen die seltene Generkrankung Transthyretin-Amyloidose. Onpattro ist das erste auf dem Markt befindliche Medikament, das sich die RNA-Interferenz zu Nutze macht. Dabei werden Gene deaktiviert, die für die Bildung von krankheitsbedingenden Proteinen verantwortlich sind. Mit AbbVie's Orilissa, ein von Neurocrine Biosciences einlizensierter Wirkstoff, kam erstmals seit 10 Jahren eine Therapie mit einem neuen Wirkansatz zur Behandlung von Endometriose-Schmerzen auf den Markt. Ferner erhielt die Kombinationstherapie aus Braftovi und Mektovi von Array BioPharma die Zulassung zur Behandlung des fortgeschrittenen Melanoms, das die BRAF-Mutation aufweist. Zulassungsrelevante Studien hatten eine deutliche Verbesserung des Gesamtüberlebens gezeigt. Bemerkenswert ist auch Vitrakvi von Loxo Oncology: Es handelt sich dabei um eine neue orale Krebstherapie, die nicht darauf ausgerichtet ist, einen Tumor in einer bestimmten Lokalisation im Körper anzugreifen, sondern einen Tumor mit einer bestimmten Mutation anzusteuern – in diesem Fall solche mit einer NTRK Genfusion. Damit ist es möglich, Krebsarten, die genau diese Genmutation aufweisen – unabhängig von ihrer Lage – gezielt zu behandeln. Drei CRGP-Rezeptor-Antagonisten (Novartis' Aimovig, Teva Pharmaceutical's Ajovy und Eli Lilly's Emgality) zur Migräne-Prophylaxe erhielten ebenfalls grünes Licht von der FDA. Sie sind in der Lage, die Häufigkeit von Migräneanfällen zu senken (Quelle: „Advancing Health Through Innovation – 2018 New Drug Therapy Approvals“, Center for Drug Evaluation and Research).

Das Volumen der Unternehmensfinanzierungen im Healthcare-Sektor hat gegenüber 2017 zugenommen. Im vergangenen Jahr warben die Unternehmen laut einer Auswertung von BioCentury (24.12.18) 81,5 Mrd. USD ein. Ein Anstieg der Volumina gegenüber 2018 war im Bereich der Venture Capital Finanzierung (+36 %), der Börsengänge/IPOs (+82 %) und der Folgefinanzierungen (+19 %) zu verzeichnen. PIPE-Deals und Kreditfinanzierungen nahmen dagegen ab. Biotech-IPOs haben 2018 einen Rekordwert erreicht. Dazu beigetragen hat der Börsengang von Moderna Therapeutics, deren Fokus mRNA-basierte Therapien sind. Das Unternehmen nahm durch ihren IPO 604 Mio. USD ein, ein Rekordwert für ein Biotechunternehmen. Verschiedene Gen-Therapie-Spezialisten betraten ebenso das Börsenparkett, darunter Orchard Therapeutics, LogicBio Therapeutics, und Meira GTx Holdings (Quelle: „Boom: 2018's Biotech IPOs“, Nature, 28.12.18). Der Teifonds MEDICAL BioHealth beteiligte sich an einer Reihe von Finanzierungsrunden, teilweise beinhalteten diese Warrants, über die der Fonds zusätzliche Erträge generieren kann.



Entwicklung

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

Pharma-Titel konnten sich in der zweiten Jahreshälfte gut behaupten. Der Amex Pharmaceuticals legte um 7,7 % zu. Pharmaunternehmen waren 2018 rege aktiv, ihr Geschäft wachstumsträchtiger zu gestalten. Oftmals wurden hierfür margenarme Bereiche wie das Consumer-Geschäft ausgegliedert (GSK und Pfizer einigten sich über einen Zusammenschluss ihrer Consumer-Sparten unter Leitung von GSK mit dem Ziel der vollständigen Veräußerung dieses Bereichs). Gleichzeitig wurde künftiges Wachstum eingekauft durch Übernahmen wie im Fall Tesaros durch GSK, oder den Kauf von AveXis (Gentherapien) und Endocyte (Radiotherapeutika-Plattform) durch Novartis. Merck & Co. profitierte vom Krebsmedikament Keytruda, das zunehmend breiter in der Onkologie eingesetzt wird.

Die Medizintechnologie-Aktien verzeichneten auf das Jahr gerechnet die beste Performance unter den Subsegmenten des Healthcare-Sektors. Der MSCI World Healthcare Equipment & Supplies erreichte +11,9 %, im letzten Halbjahr musste der Subindex jedoch einen Teil der Gewinne abgeben und verlor 2,7 %. Der Fonds, der nicht schwerpunktmäßig in der Medizintechnologie engagiert ist, investierte selektiv in diesem Bereich, darunter in die französische Carmat S.A., die an künstlichen Herzprothesen arbeitet. Die Beteiligung an Tandem Diabetes Care wurde nach Erreichen des Kursziels veräußert. Das Unternehmen hat ein Hybrid-Closed-Loop-System entwickelt und an den Markt gebracht, mit dem Diabetiker ihren Blutzuckerspiegel permanent kontrollieren und per automatischer Insulingabe regulieren können.

Den Biotech Large Caps gelang es 2018 nicht, ihre Entwicklungspipelines zu verbreitern und ihre Umsatzbasis zu vergrößern. Entsprechend gab der Nasdaq Biotechnology Index in der zweiten Jahreshälfte um 11 % nach. Daher blieb der MEDICAL BioHealth bei Large Cap Biotech-Werten weiterhin zurückhaltend. Der Teilfonds erhöhte jedoch das Gewicht in Gilead (auf Infektionserkrankungen fokussiert) und in Biomarin (Spezialist bei seltenen Erkrankungen). Biomarin könnte mit seinem gentherapeutischen Hämophilie A-Präparat früher als erwartet auf den Markt kommen. Gileads Hepatitis C Geschäft stabilisierte sich zuletzt und ein Wettbewerber musste einen Rückschlag bei seinem HIV-Medikament hinnehmen, was die Position von Gileads HIV-Therapeutikum Biktarvy verbesserte.

Small und Mid Caps verloren wieder die Gewinne, die sie bis Ende Juni eingefahren hatten. Bis dahin hatten der Russell 2000 Health Care und der S&P 600 Health Care noch ein Plus von 19,1 %, bzw. 33,5 % erreicht. Im September erreichten sie ihr Hoch. Doch das letzte Quartal führte zu einer breiten, unselektiven Abstrafung dieses Segments. Die beiden Indizes gaben im zweiten Halbjahr um 21,3 % bzw. 16,5 % nach. Etwas Gutes hat die Preiskorrektur bei den Small und Mid Caps: Waren größere Player bei M&A-Aktivitäten bislang zurückhaltend, sind potenzielle Übernahmekandidaten nun günstig bewertet. Auch der MEDICAL BioHealth kaufte im Fall ungerechtfertigter Kurskorrekturen systematisch nach.

Vor diesem Hintergrund erzielte der auf wachstumsträchtige Small und Mid Caps schwerpunktmäßig ausgerichtete MEDICAL BioHealth in der zweiten Jahreshälfte 2018 eine negative Performance von 18,5 % (Anteilklasse EUR). Die USD-gehedgte Anteilklasse EUR H kam auf -20,7 %. Damit schnitt der Fonds besser als der Small und Mid Cap Index Russell 2000 Healthcare ab. Gegenüber dem Nasdaq Biotechnology (-11,0 %), dem Amex Pharmaceutical (+7,7 %) und den breiten Marktindizes Dow Jones (-3,3 %), S&P 500 (-7,3 %) und MSCI World (-8,7 %) underperforierte der Fonds jedoch.

Auf Jahressicht gerechnet schloss der Fonds nahezu ausgeglichen mit -0,4 % (die USD-gehedgte Tranche erzielte -5,9 %) und lag damit vor dem Nasdaq Biotechnology Index (-7,9 %), dem Russell 2000 Healthcare (-6,2 %), dem Dow Jones (-2,7 %) und dem S&P 500 (-3,3 %). Der Amex Pharmaceuticals schloss positiv (+6,7 %) und lag damit vor dem Fonds.

Der Fonds weist seit seiner Auflage am 30.10.2000 eine deutliche Outperformance gegenüber dem Nasdaq Biotechnology Index (162,2 %), dem Russell 2000 Healthcare (103,2 %), dem Amex Pharmaceutical Index (247,6 %), und dem S&P 500 (212,5 %) auf.

Der MEDICAL BioHealth wurde im Berichtszeitraum mehrfach ausgezeichnet und erhielt den Euro Fund Award 2018 und die Euro Fonds Note 1, sowie 5 Sterne von Morningstar. Der Anlageberater wurde mit zwei Goldmedaillen von Sauren und von Funds Europe mit der besonderen Würdigung „European Specialist Investment Firm of the Year“ bedacht. Weiterhin zeichnete Citywire den Advisor mit der höchsten Bewertung von AAA aus.

Ausblick

Der Gesundheitssektor gehört zu den Wachstumsbranchen mit der stärksten Dynamik. Weltweit werden die Gesundheitsausgaben jährlich schätzungsweise um 4,3 % wachsen – von 7,1 Billionen im Jahr 2015 auf 8,7 Billionen USD bis 2020 (Quelle: Deloitte, „2018 Global Health Care Outlook“). Welche sind die zugrunde liegenden Wachstumsmotoren? Hauptfaktoren sind eine gesteigerte Nachfrage infolge des weltweiten Ausbaus der Gesundheits- und Erstattungssysteme, das globale Bevölkerungswachstum und die höhere Lebenserwartung, sowie neue Behandlungsmöglichkeiten. In den kommenden fünf Jahren wird – angetrieben vor allem durch neuartige Medikamente in den Industrieländern – ein jährliches Wachstum der Umsätze für Medikamente von 4 % bis 7 % erwartet (Quelle: Iqvia Institute, „Medicines Use and Spending in the US – A Review of 2016 and Outlook to 2021“, Mai 2017).



Aktuell befinden sich weltweit mehr als 7.000 neue Substanzen in der Entwicklung. Der Forschungs- und Entwicklungsfokus von Biotech und Pharma liegt auf schweren chronischen Erkrankungen mit hohem Leidensdruck und ungedecktem medizinischen Bedarf. Dazu gehören zum Beispiel verschiedene Krebsformen und diverse seltene Erkrankungen. 74 % der Medikamente, die sich aktuell in klinischer Entwicklung befinden, sind first-in-class-Medikamente. Sie stellen damit einen komplett neuen Ansatz zur Behandlung einer Krankheit dar (PhRMA, „2018 Biopharmaceutical Industry Profile“). Ein weiterer Fokus sind Medikamente für kleine Patientenpopulationen („orphan drugs“), zum Beispiel zur Behandlung seltener genetischer Erkrankungen sowie die personalisierte Medizin auf Basis individueller genetischer Profile. Laut des Iqvia Institutes könnten bis 2021 80 bis 90 weitere Orphan Drugs ihre Zulassung erhalten. Davon dürften die Hälfte Gentherapien sein: Das MIT schätzt, dass bis 2022 40 Gentherapien auf den Markt kommen könnten (Quelle: Iqvia Institute, „Medicines Use and Spending in the US – A Review of 2016 and Outlook to 2021“, Mai 2017).

Für die Zukunft am besten aufgestellt sind Unternehmen, die echte medizinische Innovation mit fassbaren klinischen Wirkungsvorteilen anbieten. Auch werden solche Unternehmen mit lebensrettenden und lebensverlängernden Produkten oder mit Therapien, die eine Heilung ermöglichen, über Wettbewerbsvorteile verfügen. Mit einem überlegenen klinischen Nutzen können Arzneimittelentwickler den Wert ihrer Produkte gegenüber bisherigen Therapien begründen (als Teil der „value-based healthcare“) und ihre Preissetzungsmacht erfolgreich ausspielen. Das Iqvia Institute erwartet, dass bis zum Jahr 2021 40 bis 45 neue Substanzen jedes Jahr auf den Markt kommen könnten (Quelle: Iqvia Institute, „Medicines Use and Spending in the US – A Review of 2016 and Outlook to 2021“, Mai 2017). Dies bildet die Basis für künftiges Wachstum.

Bedeutende Innovationen, wie Therapien mit neuem Wirkmechanismus oder Medikamente, die einen ungedeckten medizinischen Bedarf decken, werden weiterhin honoriert. Das ist das eigentliche Wertversprechen zahlreicher Unternehmen im Fonds, die „first-in-class-“/„best-in-class“-Medikamente entwickeln bzw. vermarkten. Der Fonds umfasst eine Auswahl an hochinnovativen Titeln, die gut gerüstet erscheinen, um transformative Therapien hervorzubringen, zum Beispiel in der Immunonkologie, der Gentherapie sowie Therapien bei seltenen Krankheiten.

Der MEDICAL BioHealth ist in mehr als 100 Mid- und Small-Cap-Unternehmen engagiert. Denn diese Unternehmen sollten am besten positioniert sein, um vom Megatrend Gesundheit zu profitieren. Entscheidende Investitionskriterien sind das Produktportfolio und die damit verbundenen Marktchancen, der Innovationsgrad, die Qualität des Managements sowie eine attraktive Unternehmensbewertung.



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

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt. Optionsscheine, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert sind, werden zu ihrem inneren Wert am Stichtag bewertet.
- 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 nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Zum 31. Dezember 2018 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 28. und 31. Dezember 2018 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 6.605.324,99, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 3,23 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Im Rahmen der Umstellung auf ein anderes Buchhaltungssystem kam es zu Verschiebungen innerhalb der Ertrags- und Aufwandsrechnung bzw. innerhalb der Vermögensaufstellung, welche keine Auswirkungen auf das Nettofondsvermögen hatten.

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

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

Im Rahmen der Integration in den Hauck & Aufhäuser Konzern wurde zum 30. Juni 2018 ein Rumpfgeschäftsjahr eingeführt. Das reguläre Geschäftsjahresende ist weiterhin am 31. Dezember.



Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Berichtszeitraum 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.

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

MEDICAL BioHealth EUR	-18,49 %
MEDICAL BioHealth EUR H	-20,66 %
MEDICAL BioHealth I	-18,24 %
MEDICAL BioHealth I H	-19,81 %
MEDICAL BioHealth I X	-18,09 %
MEDICAL BioHealth EUR E	-18,05 %

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. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,92 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,93 %
MEDICAL BioHealth I (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,38 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,40 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,07 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,02 %

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

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

MEDICAL BioHealth EUR (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,92 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,93 %
MEDICAL BioHealth I (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,38 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,40 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,07 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018, auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,02 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

MEDICAL BioHealth (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)	34 %
--	------

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.

Verwendung der Erträge

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

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

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

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

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

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth EUR E werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen 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 2018 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 Umschreibgebühren).

MEDICAL BioHealth (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)

364.615,01 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

MEDICAL BioHealth

Da der Fonds MEDICAL zum 31. Dezember 2018 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 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								194.628.774,45	95,12	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bermuda										
Myovant Sciences Ltd. Registered Shares DL -,20		BMG637AM1024	Stück	67.786,00	24.000,00	0,00	USD	15,99	950.829,55	0,46
Bundesrep. Deutschland										
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0006599905	Stück	38.300,00	21.800,00	0,00	EUR	89,20	3.416.360,00	1,67
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006632003	Stück	22.935,00	0,00	-12.000,00	EUR	87,20	1.999.932,00	0,98
Kanada										
Clementia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.		CA1855751071	Stück	234.526,00	197.172,00	0,00	USD	11,20	2.304.216,15	1,13
Theratechnologies Inc. Registered Shares o.N.		CA88338H1001	Stück	286.400,00	200.400,00	0,00	CAD	7,57	1.394.339,93	0,68
VBI Vaccines Inc. Registered Shares o.N.		CA91822J1030	Stück	645.081,00	397.821,00	0,00	USD	1,45	820.533,75	0,40
Zymeworks Inc. Registered Shares o.N.		CA98985W1023	Stück	88.008,00	88.008,00	0,00	USD	11,70	903.279,62	0,44
Dänemark										
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1		US04351P1012	Stück	53.326,00	15.700,00	0,00	USD	60,86	2.846.984,83	1,39
GENMAB AS Navne Aktier DK 1		DK0010272202	Stück	43.350,00	23.400,00	0,00	DKK	1.049,00	6.091.584,86	2,98
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20		DK0060534915	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	DKK	293,00	1.569.977,11	0,77
Zealand Pharma A/S Navne-Aktier DK 1		DK0060257814	Stück	137.429,00	0,00	0,00	DKK	78,80	1.450.675,62	0,71
Frankreich										
Innate Pharma S.A. Actions au Port. EO -,05		FR0010331421	Stück	62.220,00	62.220,00	0,00	EUR	7,14	444.250,80	0,22
Inventiva S.A. Actions Nom.(Prom.) EO -,01		FR0013233012	Stück	60.867,00	3.869,00	0,00	EUR	5,26	320.160,42	0,16
Nicox S.A. Actions Port. EO 1		FR0013018124	Stück	208.363,00	17.732,00	0,00	EUR	4,68	974.305,39	0,48
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2		FR0000120578	Stück	57.900,00	35.500,00	0,00	EUR	73,76	4.270.704,00	2,12
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15		FR0004056851	Stück	387.675,00	206.044,00	0,00	EUR	3,06	1.184.347,13	0,58
Großbritannien										
Arix Bioscience PLC Registered Shares LS -,00001		GB00BD045071	Stück	214.810,00	214.810,00	0,00	GBP	1,68	398.803,34	0,19
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25		GB0009895292	Stück	27.000,00	10.000,00	0,00	GBP	57,20	1.711.785,20	0,84
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25		GB0009252882	Stück	277.800,00	178.000,00	0,00	GBP	14,76	4.544.729,87	2,20
Realm Therapeutics PLC Reg.Shares (Sp.ADRs) 1/o.N.		US75606L1035	Stück	9.777,00	9.777,00	0,00	USD	1,85	15.866,88	0,01
Vectura PLC Registered Shares LS -,00025		GB00B01D1K48	Stück	1.162.329,00	332.579,00	-432.578,00	GBP	0,69	882.488,63	0,43



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Irland										
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001		IE00BY9D5467	Stück	7.500,00	1.500,00	0,00	USD	132,67	872.867,23	0,43
Avadel Pharmaceuticals PLC Registered Shares (Sp.ADRs)/1		US05337M1045	Stück	337.043,00	262.917,00	0,00	USD	2,45	724.378,57	0,35
Nabriva Therapeutics PLC Registered Shares DL -,01		IE00BYQMW233	Stück	719.028,00	503.132,00	0,00	USD	1,33	838.902,79	0,41
Israel										
Bioline RX Ltd. Reg. Shs (Spon.ADRs)/ IL-,01		US09071M1062	Stück	1.357.415,00	0,00	0,00	USD	0,45	535.845,21	0,26
Foamix Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IS -,16		IL0011334385	Stück	560.677,00	560.677,00	0,00	USD	3,33	1.637.838,86	0,80
Galmed Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011313900	Stück	57.495,00	68.495,00	-11.000,00	USD	7,13	359.611,69	0,18
Intec Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011177958	Stück	176.395,00	82.395,00	0,00	USD	6,51	1.007.352,47	0,49
Italien										
Molecular Medicine SpA(MolMed) Azioni nom. o.N.		IT0001080248	Stück	910.000,00	0,00	0,00	EUR	0,27	245.245,00	0,12
Newron Pharmaceuticals S.p.A. Azioni nom. EO -,20		IT0004147952	Stück	21.558,00	4.000,00	0,00	CHF	5,68	108.506,95	0,05
Jersey										
Quotient Ltd. Registered Shares o.N.		JE00BLG2ZQ72	Stück	380.542,00	240.009,00	0,00	USD	6,33	2.113.102,21	1,03
Kaimaninseln										
MeiraGTX Holdings PLC Registered Shares DL-,0000388		KYG596651029	Stück	97.800,00	97.800,00	0,00	USD	9,79	839.915,79	0,41
Theravance Biopharma Inc. Registered Shares o.N.		KYG8807B1068	Stück	192.770,00	143.853,00	-20.886,00	USD	23,27	3.935.047,94	1,92
Niederlande										
Affimed N.V. Aandelen an toonder EO -,01		NL0010872420	Stück	130.000,00	130.000,00	0,00	USD	2,96	337.558,66	0,16
argenx SE Reg.Shares (Sp.ADRs)/1 EO -,10		US04016X1019	Stück	32.405,00	32.405,00	0,00	USD	95,93	2.726.971,93	1,33
InflaRX N.V. Aandelen op naam EO 0,12		NL0012661870	Stück	19.755,00	19.755,00	0,00	USD	28,62	495.976,23	0,24
Merus N.V. Aandelen aan toonder EO -,09		NL0011606264	Stück	70.863,00	51.363,00	0,00	USD	12,84	798.176,17	0,39
Schweiz										
Addex Therapeutics SA Nam.-Aktien SF 1		CH0029850754	Stück	140.500,00	0,00	0,00	CHF	2,23	277.639,93	0,14
Basilea Pharmaceutica AG Nam.-Aktien SF 1		CH0011432447	Stück	23.315,00	7.600,00	0,00	CHF	38,66	798.726,36	0,39
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03		CH0334081137	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	26,41	231.676,83	0,11
Evolva Holding AG Namens-Aktien SF -,20		CH0021218067	Stück	1.246.834,00	0,00	0,00	CHF	0,23	248.594,72	0,12
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50		CH0012005267	Stück	53.000,00	64.000,00	-11.000,00	CHF	81,82	3.842.696,55	1,88
ObsEva S.A. Namens-Aktien SF-,076923		CH0346177709	Stück	194.991,00	82.488,00	-16.871,00	USD	11,70	2.001.311,20	0,98
Singapur										
Wave Life Sciences Ltd. Registered Shares o.N		SG9999014716	Stück	46.967,00	3.405,00	-7.300,00	USD	40,29	1.659.985,46	0,81
USA										
Abeona Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US00289Y1073	Stück	71.900,00	53.800,00	0,00	USD	6,64	418.804,33	0,20
Acadia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US0042251084	Stück	175.000,00	209.000,00	-34.000,00	USD	15,45	2.371.814,55	1,16
AcelRx Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US00444T1007	Stück	301.708,00	827.144,00	-726.436,00	USD	2,35	621.969,21	0,30
Acer Therapeutics Inc. Reg. Shares DL -,0001		US00444P1084	Stück	15.700,00	15.900,00	-200,00	USD	18,53	255.205,05	0,12
Achaogen Inc. Registered Shares DL -,001		US0044491043	Stück	263.120,00	263.120,00	0,00	USD	1,37	316.219,48	0,15
Aclaris Therapeutics Inc. Registered Shares DL 1		US00461U1051	Stück	69.000,00	69.000,00	0,00	USD	6,99	423.097,50	0,21



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Adamas Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US00548A1060	Stück	196.959,00	196.959,00	0,00	USD	8,45	1.459.979,43	0,71
Aeglea Biotherap. Inc. Registered Shares DL-,0001		US00773J1034	Stück	97.148,00	24.169,00	-9.342,00	USD	8,01	682.622,47	0,33
Agile Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US00847L1008	Stück	466.302,00	116.000,00	0,00	USD	0,61	251.159,64	0,12
Albireo Pharma Inc. Registered Shares DL -,01		US01345P1066	Stück	197.005,00	66.263,00	0,00	USD	22,80	3.940.272,82	1,93
Alder BioPharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US0143391052	Stück	184.813,00	93.711,00	-15.000,00	USD	10,24	1.660.147,48	0,81
Allena Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US0181191075	Stück	29.877,00	0,00	0,00	USD	5,16	135.238,67	0,07
Alnylam Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001		US02043Q1076	Stück	48.300,00	22.900,00	0,00	USD	68,59	2.906.177,46	1,42
Amicus Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US03152W1099	Stück	533.969,00	295.173,00	0,00	USD	9,28	4.346.885,67	2,12
Anaptysbio Inc. Registered Shares DL-,001		US0327241065	Stück	21.596,00	10.000,00	-2.364,00	USD	61,76	1.170.024,09	0,57
Antares Pharma Inc. Registered Shares DL -,01		US0366421065	Stück	539.600,00	539.600,00	-455.013,00	USD	2,62	1.240.187,73	0,61
Apellis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US03753U1060	Stück	294.728,00	214.952,00	-12.573,00	USD	13,26	3.428.302,36	1,68
Array Biopharma Inc. Registered Shares DL -,001		US04269X1054	Stück	460.055,00	128.000,00	0,00	USD	14,44	5.827.618,93	2,95
Arrowhead Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US04280A1007	Stück	46.000,00	46.000,00	0,00	USD	11,97	483.021,19	0,24
Assembly Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US0453961080	Stück	33.993,00	33.993,00	0,00	USD	21,67	646.193,53	0,32
AtriCure Inc. Registered Shares DL -,001		US04963C2098	Stück	197.459,00	30.627,00	-28.077,00	USD	29,04	5.030.228,83	2,46
Audentes Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US05070R1041	Stück	26.000,00	26.000,00	0,00	USD	21,01	479.196,46	0,23
Aveo Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US0535881090	Stück	206.491,00	313.306,00	-106.815,00	USD	1,62	293.447,45	0,14
Biodelivery Sciences Intl Inc. Registered Shares DL -,001		US09060J1060	Stück	286.645,00	0,00	-334.893,00	USD	2,91	731.731,17	0,36
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US09061G1013	Stück	84.950,00	19.300,00	0,00	USD	84,00	6.259.748,23	3,26
Cerus Corp. Registered Shares DL -,001		US1570851014	Stück	498.538,00	84.000,00	-35.910,00	USD	4,89	2.138.559,43	1,05
ChemoCentryx Inc. Registered Shares o.N.		US16383L1061	Stück	100.976,00	44.489,00	-91.881,00	USD	10,49	929.197,11	0,45
Cidara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US1717571079	Stück	306.686,00	140.106,00	0,00	USD	2,15	578.424,40	0,28
Clearside Biomedical Inc. Registered Shares DL-,001		US1850631045	Stück	164.781,00	63.000,00	0,00	USD	1,08	156.115,16	0,08
Coherus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US19249H1032	Stück	65.500,00	65.500,00	0,00	USD	8,79	505.061,63	0,25
Corvus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US2210151005	Stück	158.982,00	76.170,00	0,00	USD	3,29	458.836,60	0,22
CTI BioPharma Corp. Registerd Shares o.N.		US12648L6011	Stück	300.428,00	180.000,00	-66.000,00	USD	0,84	221.667,61	0,11
Curis Inc. Registered Shares DL -,01		US2312692005	Stück	201.086,00	152.797,00	0,00	USD	0,74	130.535,23	0,06
CymaBay Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US23257D1037	Stück	192.362,00	65.845,00	0,00	USD	7,69	1.297.656,72	0,63
Cytokinetics Inc. Registered Shares DL -,001		US23282W6057	Stück	177.792,00	52.954,00	0,00	USD	6,26	976.339,24	0,48
Cytomx Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US23284F1057	Stück	35.245,00	41.945,00	-50.700,00	USD	14,67	453.567,39	0,22
Dermira Inc. Registered Shares DL -,001		US24983L1044	Stück	313.913,00	141.658,00	-40.000,00	USD	6,62	1.822.978,25	0,89
Dicerna Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US2530311081	Stück	113.938,00	77.938,00	-15.000,00	USD	10,13	1.012.493,48	0,49
Eidos Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001		US28249H1041	Stück	94.270,00	94.270,00	0,00	USD	13,88	1.147.828,94	0,56
Eiger BioPharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US28249U1051	Stück	181.813,00	119.915,00	0,00	USD	9,32	1.486.466,21	0,73
Genocea Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US3724271040	Stück	403.678,00	80.000,00	0,00	USD	0,29	104.075,59	0,05
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001		US3755581036	Stück	68.600,00	26.700,00	0,00	USD	62,94	3.787.608,23	1,85
Heron Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US4277461020	Stück	65.557,00	10.000,00	-29.000,00	USD	23,52	1.352.603,75	0,66
ImmunoGen Inc. Registered Shares DL -,01		US45253H1014	Stück	248.749,00	70.000,00	0,00	USD	4,45	971.036,49	0,47



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Immunomedics Inc. Registered Shares DL -,01		US4529071080	Stück	235.433,00	160.000,00	0,00	USD	15,20	3.139.244,35	1,53
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001		US45337C1027	Stück	76.610,00	54.410,00	0,00	USD	62,34	4.189.541,12	2,15
Infinity Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US45665G3039	Stück	378.296,00	425.434,00	-55.563,00	USD	1,12	371.675,53	0,18
Iovance Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US4622601007	Stück	284.154,00	191.566,00	0,00	USD	8,87	2.211.014,50	1,08
Ironwood Pharmaceuticals Inc. Reg.Shares Class A DL -,001		US46333X1081	Stück	347.701,00	0,00	0,00	USD	9,67	2.949.487,85	1,44
Kadmon Holdings Inc. Registered Shares DL -,001		US48283N1063	Stück	161.877,00	161.877,00	-220.000,00	USD	2,07	293.947,45	0,14
Kala Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US4831191030	Stück	246.024,00	169.060,00	0,00	USD	4,91	1.059.676,16	0,52
KalVista Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US4834971032	Stück	137.443,00	41.136,00	-37.569,00	USD	17,78	2.143.722,57	1,05
Kura Oncology Inc. Registered Shares DL -,0001		US50127T1097	Stück	204.233,56	136.477,56	0,00	USD	12,94	2.318.331,75	1,13
La Jolla Pharmaceutical Co. Registered Shares DL-,0001		US5034596040	Stück	308.650,00	145.817,00	0,00	USD	9,68	2.620.932,50	1,28
Lexicon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US5288723027	Stück	100.621,00	42.880,00	0,00	USD	6,35	560.501,21	0,27
MacroGenics Inc. Registered Shares DL -,01		US5560991094	Stück	66.462,00	46.062,00	0,00	USD	12,59	734.029,19	0,36
Marinus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US56854Q1013	Stück	491.997,00	377.997,00	0,00	USD	2,80	1.208.466,69	0,59
Medicines Co., The Registered Shares DL -,001		US5846881051	Stück	34.000,00	34.000,00	0,00	USD	18,71	558.042,02	0,27
MEI Pharma Inc. Registered Shares DL-,00000002		US55279B2025	Stück	396.526,00	77.000,00	0,00	USD	2,02	702.647,06	0,34
Melinta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US58549G1004	Stück	492.960,00	492.960,00	0,00	USD	0,91	393.736,64	0,19
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01		US58933Y1055	Stück	65.300,00	6.500,00	0,00	USD	75,38	4.318.008,68	2,21
Molecular Templates Inc. Registered Shares DL -,001		US6085501095	Stück	117.023,00	117.023,00	0,00	USD	3,65	374.695,34	0,18
Myokardia Inc. Registered Shares DL -,0001		US62857M1053	Stück	26.513,00	0,00	-3.000,00	USD	51,13	1.189.183,46	0,58
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US64125C1099	Stück	62.323,00	62.323,00	-51.900,00	USD	70,73	3.866.929,07	1,89
Opko Health Inc. Registered Shares DL -,01		US68375N1037	Stück	768.142,00	239.000,00	0,00	USD	2,53	1.704.810,97	0,83
Paratek Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,001		US6993743029	Stück	227.383,00	138.725,00	0,00	USD	5,28	1.053.188,51	0,51
Pieris Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US7207951036	Stück	187.693,00	187.693,00	0,00	USD	2,55	419.858,02	0,21
Portola Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US7370101088	Stück	74.800,00	28.000,00	0,00	USD	16,23	1.064.962,50	0,52
Progenics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0013		US7431871067	Stück	454.588,00	335.000,00	0,00	USD	3,90	1.555.237,69	0,76
Protagonist Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US74366E1029	Stück	96.513,00	0,00	0,00	USD	6,31	534.231,35	0,26
Protalix BioTherapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US74365A1016	Stück	2.631.400,00	2.056.639,00	0,00	USD	0,30	697.351,59	0,34
Ra Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US74933V1089	Stück	108.073,00	43.270,00	-20.000,00	USD	18,26	1.731.139,94	0,85
Retrophin Inc. Registered Shares DL -,0001		US7612991064	Stück	56.837,00	9.000,00	-10.700,00	USD	22,25	1.109.367,30	0,54
Rhythm Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US76243J1051	Stück	29.720,00	0,00	0,00	USD	26,21	683.329,27	0,33
Seattle Genetics Inc. Registered Shares DL -,001		US8125781026	Stück	136.105,00	49.000,00	-10.000,00	USD	56,55	6.751.820,47	3,60
Selecta Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US8162121045	Stück	173.000,00	129.000,00	0,00	USD	3,07	465.906,40	0,23
Soleno Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US8342032005	Stück	180.413,00	15.000,00	0,00	USD	1,63	257.970,25	0,13
Spark Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US84652J1034	Stück	9.500,00	9.500,00	0,00	USD	37,02	308.513,53	0,15
Spectrum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New o.N.		US84763A1088	Stück	121.000,00	121.000,00	0,00	USD	8,87	941.506,21	0,46
Spero Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US84833T1034	Stück	162.362,00	162.362,00	0,00	USD	6,41	912.970,24	0,45
Spring Bank Pharmac. Inc. Registered Shares DL-,0001		US8494311017	Stück	31.100,00	31.100,00	0,00	USD	8,82	240.626,34	0,12
Stemline Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US85858C1071	Stück	58.000,00	58.000,00	-49.182,00	USD	9,86	501.671,13	0,25



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Synlogic Inc. Registered Shares DL -,01		US87166L1008	Stück	38.438,00	38.438,00	0,00	USD	7,45	251.206,72	0,12
Translate Bio Inc. Registered Shares DL-,001		US89374L1044	Stück	74.000,00	74.000,00	0,00	USD	7,37	478.424,49	0,23
Ultragenyx Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US90400D1081	Stück	25.000,00	25.000,00	-38.500,00	USD	42,02	921.531,65	0,45
Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005		US92686J1060	Stück	69.203,00	147.775,00	-127.740,00	USD	7,30	443.161,45	0,22
XOMA Corp. Registered Shares DL -,0005		US98419J2069	Stück	316.234,00	72.320,00	-1.421,00	USD	12,15	3.370.536,51	1,65
Zogenix Inc. Registered Shares DL -,001		US98978L2043	Stück	45.700,00	16.000,00	0,00	USD	35,35	1.417.163,03	0,69
nicht notiert										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
BioM AG Private Placement		XFHAL0146439	Stück	4.167,00	4.167,00	0,00	EUR	22,62	94.257,54	0,05
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										
Adolor Corp Contingent Value Rights		US007ESC9992	Stück	559.739,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Organisierter Markt										
Aktien										
Frankreich										
Carmat Actions au Port. EO -,04		FR0010907956	Stück	20.330,00	11.487,00	0,00	EUR	21,90	445.227,00	0,22
Collectis Actions Nom. EO -,05		FR0010425595	Stück	57.853,00	42.245,00	-34.592,00	EUR	14,15	818.619,95	0,40
Großbritannien										
Allergy Therapeutics PLC Registered Shares LS -,001		GB00B02LCQ05	Stück	1.067.538,00	308.606,00	0,00	GBP	0,14	161.216,44	0,08
Realm Therapeutics PLC Registered Shares LS -,10		GB00B3XBCR18	Stück	4,00	53.000,00	-244.425,00	GBP	0,07	0,33	0,00
Sonstige Märkte										
Aktien										
USA										
Innovive Earnout Merger Consideration - Bezugsrechte		US45774F9985	Stück	67.000,00	0,00	-433.177,00	USD	0,00	0,00	0,00
Ligand Pharmaceuticals Inc. Anrechte(Gen.Cont.Val.Rights)		US53220K1997	Stück	687.461,00	0,00	0,00	USD	0,00	2.713,78	0,00
Ligand Pharmaceuticals Inc. Anrechte(Gluc.Cont.Val.Rights)		US53220K1815	Stück	823.114,00	0,00	0,00	USD	0,05	36.103,07	0,02
Derivate									-271.673,60	-0,13
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
REWALK ROBOTICS WTS 01/11/2021	OTC			53.066,00			USD		0,00	0,00
Addex Therapeutics SA Call 28.03.25 AddexPh	OTC			50.625,00			CHF		0,00	0,00
Scynexis Inc. WTS 24.06.2021	OTC			34.200,00			USD		0,00	0,00
ACTINIUM PHARMAC. Inc. WARRANT 02.08.17 - 02.08.22	OTC			225.135,00			USD		0,00	0,00
Contrafact Corp. WTS 20.07.2022	OTC			25.000,00			USD		0,00	0,00
Actinium Pharmaceuticals Inc. WTS (Ser.B) 05.09.20	OTC			168.851,00			USD		0,00	0,00
Actinium Pharmaceuticals Inc. WTS (Ser.A) 05.03.19	OTC			56.283,00			USD		0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
BIOAMBER Inc. WARRANT 27.01.2021	OTC			22.267,00			USD		0,00	0,00
Immune Pharmac. 14.3.19 A Warrant	OTC			2.604,00			USD		0,00	0,00
Immune Pharmac. 14.3.19 B Warrant	OTC			2.679,00			USD		0,00	0,00
Histogenics Corp. Warrants (No:2018-14) 10.10.2023	OTC			157.844,00			USD		0,00	0,00
Devisentermingeschäfte bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers										
AG, Niederlassung Luxemburg										
Offene Positionen										
Verkauf USD 15.500.000,00 / Kauf EUR 13.363.243,91	OTC								-222.054,33	-0,11
Verkauf USD 4.820.000,00 / Kauf EUR 4.154.965,49	OTC								-69.624,02	-0,03
Kauf USD 5.400.000,00 / Verkauf EUR 4.720.724,28	OTC								12.218,34	0,01
Kauf USD 1.920.000,00 / Verkauf EUR 1.675.037,63	OTC								7.786,41	0,00
Bankguthaben									10.471.775,05	5,12
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				10.622.818,27			EUR		10.622.818,27	5,19
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-172.181,72			USD		-151.043,22	-0,07
Sonstige Forderungen									88.388,49	0,04
Dividendenansprüche				85.193,19			EUR		85.193,19	0,04
Zinsansprüche aus Bankguthaben				3.195,30			EUR		3.195,30	0,00
Gesamtkтива									204.917.264,39	100,14
Verbindlichkeiten									-294.649,75	-0,14
aus										
Anlageberatungsvergütung				-174.092,17			EUR		-174.092,17	-0,09
Kosten wissenschaftlicher Beirat				-3.750,00			EUR		-3.750,00	0,00
Prüfungskosten				-13.049,00			EUR		-13.049,00	-0,01
Risikomanagementvergütung				-600,00			EUR		-600,00	0,00
Taxe d'abonnement				-19.989,93			EUR		-19.989,92	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.000,00			EUR		-1.000,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-9.529,42			EUR		-9.529,42	0,00
Verwaltungsvergütung				-65.008,03			EUR		-65.008,03	-0,03
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-7.631,21			EUR		-7.631,21	0,00
Gesamtpassiva									-294.649,75	-0,14
Fondsvermögen									204.622.614,64	100,00**



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Inventarwert je Anteil EUR			EUR						414,22	
Inventarwert je Anteil EUR H			EUR						374,98	
Inventarwert je Anteil I			EUR						469,92	
Inventarwert je Anteil I H			EUR						439,27	
Inventarwert je Anteil I X			EUR						133,12	
Inventarwert je Anteil EUR E			EUR						95,28	
Umlaufende Anteile EUR			STK						219.651,57	
Umlaufende Anteile EUR H			STK						30.902,39	
Umlaufende Anteile I			STK						89.377,09	
Umlaufende Anteile I H			STK						7.650,99	
Umlaufende Anteile I X			STK						79.190,00	
Umlaufende Anteile EUR E			STK						484.357,00	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2018
Britische Pfund	GBP	0,9022	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,5549	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4651	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1285	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1400	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A Börsenhandel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	24.225.654,43	11,84



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US0153511094	USD	21.000,00	-21.000,00
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	EUR	0,00	-32.282,00
Conatus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US20600T1088	USD	0,00	-58.181,00
Dova Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US25985T1025	USD	0,00	-24.924,00
Endocyte Inc. Registered Shares DL -,01	US29269A1025	USD	0,00	-90.963,00
Forward Pharma A/S Nav.-Aktier (Spon.ADRs)/2 o.N.	US34986J1051	USD	37.737,00	-114.667,00
G1 Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US3621LQ1099	USD	3.200,00	-27.853,00
Galapagos N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003818359	EUR	10.000,00	-19.838,00
Global Blood Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US37890U1088	USD	0,00	-17.500,00
Histogenics Corp. Registered Shares DL-,001	US43358V1098	USD	210.458,00	-430.917,00
Insmed Inc. Registered Shares DL -,01	US4576693075	USD	42.000,00	-42.000,00
Merrimack Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL -,01	US5903282094	USD	18.336,00	-18.336,00
Regenxbio Inc. Registered Shares DL -,0001	US75901B1070	USD	6.500,00	-38.721,00
Solid Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US83422E1055	USD	0,00	-17.631,00
Sunesis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	US8673287004	USD	0,00	-60.000,00
Tandem Diabetes Care Inc. Registered Shares New DL -,001	US8753722037	USD	0,00	-468.768,00
TESARO Inc. Registered Shares DL -,0001	US8815691071	USD	95.000,00	-128.600,00
Tetraphase Pharmaceuticals Registered Shares DL -,001	US88165N1054	USD	0,00	-272.829,00
vTv Therapeutics Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US9183851057	USD	0,00	-163.384,00
Xencor Inc. Registered Shares DL -,01	US98401F1057	USD	0,00	-28.300,00
Xenon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.	CA98420N1050	USD	0,00	-33.111,00
nicht notiert				
Aktien				
ALT_BioM AG Private Placement	ALT_XFHAL014	EUR	0,00	-4.167,00
Corium International Inc. Registered Shares DL -,001	US21887L1070	USD	151.096,00	-151.096,00
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	GBP	12.000,00	-33.000,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Noxxon Pharma N.V. Reg.Shares Conf.IPO o.N.	NL0012044762	EUR	0,00	-15.952,00
Vernalis PLC Registered Shares New LS -,01	GB00B3Y5L754	GBP	0,00	-5.795.567,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEDICAL BioHealth

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse I H in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR	Summe in EUR
I. Erträge							
Zinsen aus Bankguthaben	5.486,39	817,16	2.404,99	331,47	665,59	2.703,90	12.409,50
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	113.741,17	16.931,77	50.144,95	6.930,84	13.693,89	61.926,87	263.369,49
Sonstige Erträge	4.402,56	654,72	1.894,31	215,50	511,67	2.446,38	10.125,14
Ordentlicher Ertragsausgleich	16.337,92	85,76	10.027,94	-2.129,13	1.291,80	3.662,19	29.276,48
Summe der Erträge	139.968,04	18.489,41	64.472,19	5.348,68	16.162,95	70.739,34	315.180,61
II. Aufwendungen							
Verwaltungsvergütung	-310.377,25	-45.112,12	-27.982,43	-3.477,45	-7.697,67	-30.446,52	-425.093,44
Verwahrstellenvergütung	-37.718,64	-5.560,09	-16.544,29	-2.102,87	-4.552,13	-20.313,26	-86.791,28
Taxe d'abonnement	-24.567,98	-3.339,61	-2.136,62	-200,76	-566,42	-12.968,20	-43.779,59
Prüfungskosten	-10.403,62	-1.495,36	-4.673,14	-486,16	-1.277,46	-5.673,94	-24.009,68
Rechtsberatungskosten	-1.724,28	-249,56	-715,27	-80,25	-205,54	-929,97	-3.904,87
Druck- und Veröffentlichungskosten	-15.461,41	-2.510,28	-7.175,71	-1.053,00	-2.198,37	-8.651,32	-37.050,09
Anlageberatungsvergütung	-512.966,05	-74.382,67	-225.423,13	-26.592,29	-44.103,40	-177.938,05	-1.061.405,59
Risikomanagementvergütung	-1.407,22	-190,59	-620,69	-55,29	-166,91	-735,53	-3.176,23
Werbe- / Marketingkosten	-2.801,58	-392,27	-1.305,92	-112,29	-345,01	-1.523,68	-6.480,75
Sonstige Aufwendungen	-9.559,90	-1.398,70	-5.404,91	-561,13	-1.163,62	-5.309,16	-23.397,42
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.315,26	-182,98	-583,01	-53,47	-159,32	-705,96	-3.000,00
Zinsaufwendungen	-26.272,94	-3.890,55	-11.559,41	-1.460,04	-3.171,69	-14.226,35	-60.580,98
Wissenschaftlicher Beirat	-3.269,23	-477,64	-1.436,07	-168,79	-394,42	-1.753,85	-7.500,00
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-188.639,12	-3.782,66	-73.534,36	29.539,50	-5.564,26	-12.298,45	-254.279,35
Summe der Aufwendungen	-1.146.484,48	-142.965,08	-379.094,96	-6.864,29	-71.566,22	-293.474,24	-2.040.449,27
III. Ordentliches Nettoergebnis							-1.725.268,66
IV. Veräußerungsgeschäfte							
Realisierte Gewinne							29.610.487,46
Realisierte Verluste							-7.514.603,73
Außerordentlicher Ertragsausgleich							2.666.321,55
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften							24.762.205,28
V. Realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode							23.036.936,62
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne							-25.057.826,93
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste							-41.591.149,61
VI. Nicht realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode							-66.648.976,54
VII. Ergebnis der Berichtsperiode							-43.612.039,92



Entwicklung des Fondsvermögens MEDICAL BioHealth

für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Berichtsperiode	179.395.441,75
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	71.280.531,49
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	103.200.038,97
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-31.919.507,48
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-2.441.318,68
Ergebnis der Berichtsperiode	-43.612.039,92
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-25.057.826,93
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-41.591.149,62
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode	204.622.614,64



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 MEDICAL BioHealth

	Anteilklasse EUR	Anteilklasse EUR H	Anteilklasse I	Anteilklasse IH	Anteilklasse IX	Anteilklasse EUR E
	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
zum 31.12.2018						
Fondsvermögen	90.984.744,24	11.587.894,51	42.000.071,37	3.360.815,71	10.541.628,34	46.147.460,46
Umlaufende Anteile	219.651,568	30.902,385	89.377,085	7.650,989	79.190,000	484.357,000
Inventarwert je Anteil	414,22	374,98	469,92	439,27	133,12	95,28
zum 30.06.2018						
Fondsvermögen	88.358.813,46	14.585.979,60	39.038.814,73	9.760.551,29	11.374.064,53	16.277.224,10
Umlaufende Anteile	173.870,000	30.862,000	67.922,000	17.817,000	69.990,000	140.000,000
Inventarwert je Anteil	508,19	472,62	574,76	547,82	162,51	116,27
zum 31.12.2017						
Fondsvermögen	63.743.733,69	10.232.288,70	25.288.756,30	7.077.371,19	7.864.735,23	0,00
Umlaufende Anteile	153.261,000	25.682,000	54.543,000	15.500,000	59.990,000	0,000
Inventarwert je Anteil	415,92	398,42	463,65	456,60	131,10	0,00
zum 31.12.2016						
Fondsvermögen	56.470.208,42	8.100.671,24	29.518.625,84	6.348.071,10	6.824.601,35	0,00
Umlaufende Anteile	155.382,000	25.237,000	73.618,000	17.454,000	59.990,000	0,000
Inventarwert je Anteil	363,43	320,98	400,97	363,70	113,76	0,00

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



An die Anteilhaber des
MEDICAL

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des MEDICAL und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018 sowie dem Anhang 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 Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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, 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 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, 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 Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

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

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

Luxemburg, 24. April 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Petra Schreiner

Vertreterin in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

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

Publikation

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

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

MEDICAL BioHealth EUR (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)	-18,49 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)	-18,05 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)	-20,66 %
MEDICAL BioHealth I (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)	-18,24 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)	-19,81 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)	-18,09 %
MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-0,41 %
MEDICAL BioHealth EUR E (18. April 2018 bis 31. Dezember 2018)	-4,72 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-5,88 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,35 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-3,80 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,54 %
MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	14,47 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	24,16 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	15,66 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	25,57 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	15,34 %
MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	-1,88 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	-6,41 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	-1,33 %
MEDICAL BioHealth I H (1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	-5,87 %
MEDICAL BioHealth I X (4. Juli 2016 bis 31. Dezember 2016)	13,76 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,92%
MEDICAL BioHealth EUR E (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,02%
MEDICAL BioHealth EUR H (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,93%
MEDICAL BioHealth I (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,38%
MEDICAL BioHealth I H (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,40%
MEDICAL BioHealth I X (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,07%

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

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,92 %
MEDICAL BioHealth EUR E (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,02 %
MEDICAL BioHealth EUR H (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,93 %
MEDICAL BioHealth I (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,38 %
MEDICAL BioHealth I H (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,40 %
MEDICAL BioHealth I X (auf 1 Jahr hochgerechnet)	1,07 %

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

MEDICAL BioHealth

34%

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

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

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

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenden Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen. Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Sprache

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

Risikomanagementverfahren des Fonds MEDICAL BioHealth

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

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

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00 % MSCI WORLD HEALTH CARE-MSPI (M1DWHCL)

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 in der vergangenen Berichtsperiode:

Minimum	86,6 %
Maximum	106,3 %
Durchschnitt	94,3 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

In der vergangenen Berichtsperiode wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 6,75 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS), die per 28.2.2018 aus der Migration der ehemaligen Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. mit der Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. hervorging, hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

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

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

Im Geschäftsjahr 2018 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 90 Mitarbeiter, von denen 70 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2018 Gehälter i.H.v. EUR 7,3 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.