

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2019

VERWAHRSTELLE:



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Jahresbericht ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Den Anlageschwerpunkt des aktiv verwalteten Aktienfonds bilden Unternehmen des weltweiten Gesundheitswesens. Bis zum 31.08.2019 basierte die Anlagestrategie auf einem systematischen Prozess, in dem quantitative, fundamentale und technische Elemente in synergistischer Weise kombiniert werden. Ein auf sektorspezifischen Algorithmen und einem absoluten Bewertungsverfahren beruhendes Modell maximiert dabei die Anzahl der analysierbaren Unternehmen und somit die Erfolgsquote der Einzeltitelselektion. Das Anlageziel ist, unabhängig von der Richtung des breiten Aktienmarktes, nachhaltig einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erwirtschaften. Dabei kommen Risikobudgets sowie Absicherungsgeschäfte zur Vermeidung von Wechselkursrisiken zum Einsatz. Ab dem 01.09.2019 basiert das aktive Management des Fonds auf der fundamental getriebenen, weltweiten Selektion von Aktien von Gesundheitsunternehmen mit besonders stetigen Geschäftsmodellen und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen. Aktien der Subindustrie Biotechnologie werden explizit ausgeschlossen, ebenso wie Aktien, die nicht an einer Börse eines etablierten Industrielandes notiert sind. Der Investmentansatz ist suprazyklisch und langfristig; die angestrebte Zielhaltedauer der Portfolio positionen beträgt 3 Jahre.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.09.2019		30.09.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Aktien	3.837.663,20	94,94	27.024.299,57	93,02
Fondsanteile	0,00	0,00	1.679.008,09	5,78
Futures	0,00	0,00	-19.977,08	-0,07
Bankguthaben	227.862,74	5,64	893.969,91	3,08
Zins- und Dividendenansprüche	9.989,24	0,25	25.581,17	0,09
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-33.595,15	-0,83	-550.649,84	-1,90
Fondsvermögen	4.041.920,03	100,00	29.052.231,82	100,00

Jahresbericht ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Nachdem das vorangegangene Geschäftsjahr mit dem höchsten Stand des ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI Fonds seit Auflage endete, begann das neue Geschäftsjahr (1. Oktober 2018 – 30. September 2019) bereits schon am ersten Handelstag mit einem globalen Sell-Off, dem innerhalb des Healthcare-Sektors vor allem die Small/Mid Cap Titel des Biotechnologie-Segments zum Opfer fielen, in denen der Fonds aufgrund deren hohen Upside Potenzials hoch gewichtet war. Im Nachhinein wurde versucht, den Sell-Off mit dem schwelenden Handelskrieg zwischen den USA und China sowie den steigenden Zinsen in den USA zu erklären, wobei es sich dabei um keine neuen bzw. überraschenden Ereignisse handelte. Insofern war der tatsächliche Auslöser des Sell-Offs wohl eher die Tatsache, dass der Oktober ein statistisch schlechter Monat für den Aktienmarkt ist und dieser einmal mehr zur selbsterfüllenden Prophezeiung wurde. Neben dem fallenden Aktienmarkt verschärfte sich im Oktober auch noch der Druck auf den Euro, was sich aufgrund der obligaten Absicherung von Fremdwährungsrisiken (Euro long), zusätzlich negativ auf die Performance auswirkte. Eine kurze Zwischenerholung ergab sich für den Gesundheitssektor durch den Ausgang der Midterm Elections in den USA, die zu einem sog. Split Congress führte, womit es der Markt für wahrscheinlich hielt, dass sich Republikaner und Demokraten in Sachen US-Gesundheitspolitik gegenseitig blockierten und sich am damaligen Status Quo des Healthcare-Sektors nichts ändern würde – was seither auch der Fall war. Trotzdem ging es kurz danach wieder bergab – sowohl für den breiten Aktienmarkt als auch den Healthcare-Sektor – und dort vor allem mit den Biotech-Titeln. Dieses Mal lag es jedoch an den Hedge Fonds, die bis September ein ohnehin schon sehr schlechtes Jahr hinter sich hatten und der Sell-Off im Oktober noch erschwerend hinzugekommen war. Die Folge waren massive Verkäufe Mitte November (jährliche Deadline vieler Hedge Funds für Mittelentnahmen). Das Biotech-Segment war dafür besonders anfällig, weil es seine gesamte, bis dahin erzielte Jahresrendite im Oktober wieder komplett abgegeben hatte. Die Stimmung der Marktteilnehmer fand im Dezember ihren Tiefpunkt, was zu einem massiven Ausverkauf im breiten Aktienmarkt sowie im Gesundheitssektor führte, wovon erneut die Small/Mid Cap Biotechs am stärksten betroffen waren. Infolgedessen markierte der Dezember auch für den ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI Fonds das Tief innerhalb des abgelaufenen Geschäftsjahres.

Der Januar wartete dann mit einer sehr plötzlichen und ebenso massiven Erholung auf und bescherte dem Fonds seine mit Abstand beste Monatsperformance seit Auflage (R-Tranche +14,2%; H-Tranche +12,1%), wobei es dieses Mal die Small/Mid Cap Biotechs im Portfolio waren, welche den Löwenanteil der positiven Wertentwicklung beitrugen. Fundamental hatte sich weder im breiten Markt noch im Healthcare-Sektor etwas derart geändert, was diese massive Erholung hätte erklären können. Die nun wieder positive Grundstimmung des Marktes wurde im Biotech-Segment jedoch durch die Ankündigung zweier wichtiger Akquisitionen gleich in den ersten Handelstagen des neuen Kalenderjahres durch M&A-Phantasie genährt. Der Rest des Geschäftsjahres war wie ein Déjà-vu der vorigen drei Jahre, in denen sich die Marktteilnehmer zu Verkäufen (insbesondere der Specialty Pharma & Generics- und Biotech-Titel) und im Healthcare-Services-Segment verleiten ließen. Das einzige Segment, das – wie in den Jahren zuvor – verschont geblieben war, war Medical Equipment & Supply (Medizintechnikunternehmen im weiteren Sinne), in das sich aus genau diesem Grund viele Marktteilnehmer geflüchtet hatten. Folglich setzte sich die Entwicklung der Vorjahre fort, in der die Bewertungsdiskrepanz zwischen den vornehmlich im Segment der Medical Equipment & Supply-Unternehmen zu findenden und bereits sehr teuren Momentum Stocks und der Value Stocks (vornehmlich in den Segmenten Biotech, Pharma und Healthcare-Services) immer größer wurde. Die Momentum Stocks wurden zunehmend teurer, während sich die Value Stocks weiter verbilligten, was es für einen bewertungsorientierten Ansatz wie dem des ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI schwierig machte.

Für die R-Tranche betrug der Maximum Drawdown über das Geschäftsjahr hinweg 23,2% und die Volatilität 21,8%.

Jahresbericht ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Das Fondsmanagement des ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI Fonds war bereits seit den ersten Beteuerungen Trumps zu Beginn des letzten US-Präsidentenwahlkampfes vor vier Jahren, die Medikamentenpreise reduzieren bzw. deckeln und ObamaCare abzuschaffen zu wollen, davon ausgegangen, dass dies nicht passieren würde und behielt mit dieser Einschätzung bislang Recht. Trotzdem führten alleine die Statements der US-Politiker sowie die Tweets von Donald Trump immer wieder zu einer Verunsicherung vieler Aktienmarktteilnehmer, die über die letzten vier Jahre in z.T. massiven Wertverlusten resultierten, die nach Meinung des Fondsmanagements in keinem Verhältnis zu den Fundamentaldaten der entsprechenden Unternehmen stehen. Dies betrifft insbesondere das Biotech-Segment sowie den Subsektor Specialty Pharma & Generics, wo manche Titel seit ihrem Hoch in 2015 mehr als 90% ihres Wertes verloren haben und z.T. auf einem 20-Jahrestief handeln. Insgesamt erachtet das Fondsmanagement den Gesundheitssektor als signifikant unterbewertet (was durch das Modell untermauert wird) und sieht das höchste Upside-Potenzial bei den o.g. Medikamentenentwicklern. Folglich hielt das Fondsmanagement die Market Exposure an physischen Aktien und Derivaten des Healthcare-Sektors über das Geschäftsjahr hinweg i.d.R. bei über 100% und ein hohes Gewicht von streckenweise über 50% im Segment der Medikamentenentwickler.

Die Netto Market Exposure lag hingegen bei durchschnittlich 99,8% (bis einschließlich 30.08.2019), da das Fondsmanagement den breiten Aktienmarkt für überbewertet und überkauft hielt und temporär Short-Positionen mittels Index-Futures auf den breiten Markt aufbaute.

Die Netto-Market-Exposure (inklusive aller physischen Wertpapiere und Derivate) lag am 30.09.2018 bei 88,4% und zum Ende des Geschäftsjahres am 30.09.2019 bei 94,9% mit einem Minimum von 51,8% und einem Maximum von 118,8% im Verlauf des Geschäftsjahres.

Der Schwerpunkt des Portfolios und des Investmentansatzes lag im Geschäftsjahr 2018/2019 auf physischen Aktien. Der Investitionsgrad dieser Wertpapiere betrug 98,8% zum 30.09.2018 und 94,9 % zum 30.09.2019, was einen Schnitt über das vergangene Geschäftsjahr von 96,9% entspricht. Die Titelselektion und somit die Zusammensetzung des Portfolios folgt einem reinen Bottom-Up Ansatz. Daher werden an dieser Stelle auch keine Veränderungen der Länder- oder Sektoren-Allokation angegeben, da diese sich implizit durch die Einzeltitelselektion ergeben und keine aktive Anlageentscheidung des Fondsmanagement darstellen.

Der Fonds verfolgt darüber hinaus bis zum 31.08.2019 eine aktive Derivate-Strategie zum Ausnutzen von Fehlbewertungen und zur Reduzierung der Schwankungsbreite. Dabei kamen im vergangenen Geschäftsjahr börsengehandelte Futures auf Einzeltitel, Indizes und Währungen bzw. Optionen auf Einzeltitel zum Einsatz. Die (deltagewichtete) Market Exposure aller Finanzterminkontrakte (long und short) exkl. Währungsfutures am Fondsvermögen betrug am 30.09.2018 -10,4%, lag am 31.08.2019 bei -15,2%, im Mittel bei +3,4% und bewegte sich im vergangenen Jahr in einer Bandbreite von +23,3% und -31,3% des Anlagevolumens.

Wesentliche Risiken

Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind.

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Oktober 2018 bis 30. September 2019)¹

Anteilklasse R: -16,22%

Anteilklasse H: -15,06% (1. Oktober 2018 bis 25. Juli 2019)

¹ Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI**

Vermögensübersicht zum 30.09.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	4.075.602,10	100,83
1. Aktien	3.837.663,20	94,95
Canada	70.507,93	1,74
Dänemark	342.085,34	8,46
Frankreich	145.730,00	3,61
Irland	293.441,56	7,26
Italien	147.375,00	3,65
Jersey	53.458,40	1,32
Luxemburg	153.504,00	3,80
Schweiz	292.910,12	7,25
USA	2.338.650,85	57,86
2. Bankguthaben	227.862,74	5,64
3. Sonstige Vermögensgegenstände	10.076,16	0,25
II. Verbindlichkeiten	-33.682,07	-0,83
III. Fondsvermögen	4.041.920,03	100,00

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	3.837.663,20	94,95
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	3.837.663,20	94,95
Aktien							EUR	3.837.663,20	94,95
CRH Medical Corp. Registered Shares o.N.	CA12626F1053		STK	25.000	0	75.000	CAD 4,070	70.507,93	1,74
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017		STK	460	460	0	CHF 337,400	142.795,11	3,53
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076		STK	200	200	0	CHF 815,800	150.115,01	3,71
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788		STK	14.000	20.000	6.000	DKK 113,500	212.834,35	5,27
Demant AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599		STK	5.500	5.500	0	DKK 175,450	129.250,99	3,20
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	IT0004056880		STK	6.550	6.550	0	EUR 22,500	147.375,00	3,65
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259		STK	360	360	0	EUR 426,400	153.504,00	3,80
Orpea Actions Port. EO 1,25	FR0000184798		STK	1.300	1.300	0	EUR 112,100	145.730,00	3,61
UDG Healthcare PLC Registered Shares EO -,05	IE0033024807		STK	17.400	5.800	5.000	GBP 7,505	147.639,34	3,65
Amedisys Inc. Registered Shares DL -,001	US0234361089		STK	1.200	1.200	0	USD 131,010	144.217,96	3,57
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	3.900	3.900	6.300	USD 40,690	145.574,72	3,60
Cantel Medical Corp. Registered Shares DL-,10	US1380981084		STK	2.050	2.050	0	USD 74,800	140.665,99	3,48
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	US1567821046		STK	2.200	2.200	0	USD 68,170	137.578,20	3,40
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10	US2166484020		STK	550	550	0	USD 297,000	149.848,64	3,71
Dentsply Sirona Inc. Registered Shares DL -,01	US24906P1093		STK	2.900	2.900	0	USD 53,310	141.820,93	3,51
Globus Medical Inc. Registered Shs A New DL -,001	US3795772082		STK	3.000	3.000	0	USD 51,120	140.684,34	3,48
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018		STK	1.300	1.300	2.000	USD 120,420	143.607,01	3,55
HealthEquity Inc. Registered Shares DL -,0001	US42226A1079		STK	2.600	2.600	0	USD 57,145	136.296,67	3,37
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	US8064071025		STK	2.500	2.500	0	USD 63,500	145.628,84	3,60
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	US4364401012		STK	3.200	3.200	14.600	USD 50,490	148.213,93	3,67
Integra Lifescience.Hldgs Corp Registered Shares DL -,01	US4579852082		STK	2.500	2.500	0	USD 60,070	137.762,59	3,41
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US5165441032		STK	820	820	0	USD 25,065	18.854,51	0,47
Medpace Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US58506Q1094		STK	1.900	5.600	3.700	USD 84,040	146.478,30	3,62
Nevro Corp. Registered Shares DL -,001	US64157F1030		STK	2.500	0	6.000	USD 85,970	197.160,81	4,88
Omnicell Inc. Registered Shares DL-,001	US68213N1090		STK	2.100	2.100	0	USD 72,270	139.223,01	3,44
PetIQ Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001	US71639T1060		STK	5.000	5.000	0	USD 27,260	125.034,40	3,09
Quotient Ltd. Registered Shares o.N.	JE00BLG2ZQ72		STK	7.500	15.000	7.500	USD 7,770	53.458,40	1,32
Steris PLC Registered Shares LS -,10	IE00BFY8C754		STK	1.100	1.100	0	USD 144,490	145.802,22	3,61

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Summe Wertpapiervermögen							EUR	3.837.663,20	94,95
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	227.862,74	5,64
Bankguthaben							EUR	227.862,74	5,64
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)									
Guthaben in Fondswährung			EUR	227.862,74			% 100,000	227.862,74	5,64
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	10.076,16	0,25
Zinsansprüche			EUR	2,82				2,82	0,00
Dividendenansprüche			EUR	440,51				440,51	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	9.632,83				9.632,83	0,24
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-33.682,07	-0,83
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-86,92				-86,92	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-24.557,65				-24.557,65	-0,61
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.975,00				-2.975,00	-0,07
Prüfungskosten			EUR	-5.612,50				-5.612,50	-0,14
Veröffentlichungskosten			EUR	-450,00				-450,00	-0,01
Fondsvermögen							EUR	4.041.920,03	100,00 1)

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---	-----------------------	---	--	------	--------------------	------------------------------

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK R

Anteilwert							EUR	101,39	
Ausgabepreis							EUR	106,46	
Rücknahmepreis							EUR	101,39	
Anzahl Anteile							STK	39.864	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.09.2019	
CAD	(CAD)	1,4431000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0869000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4659000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8845000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0901000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Acadia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US0042251084	STK	0	10.500	
Aerie Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US00771V1089	STK	3.000	3.000	
Agios Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US00847X1046	STK	4.200	4.200	
AIN Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3105250009	STK	0	2.500	
Albireo Pharma Inc. Registered Shares DL -,01	US01345P1066	STK	4.300	4.300	
Alder BioPharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US0143391052	STK	0	10.500	
Aldeyra Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US01438T1060	STK	12.000	12.000	
Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US0153511094	STK	0	2.900	
Alkermes PLC Registered Shares DL -,01	IE00B56GVS15	STK	0	3.000	
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	0	1.200	
Alynham Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001	US02043Q1076	STK	0	3.100	
Amarin Corp. PLC Reg.Shs(Sp.ADRs)/1 LS-,50	US0231112063	STK	16.000	58.000	
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055	STK	0	1.700	
Amicus Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.	US03152W1099	STK	20.000	30.000	
Amneal Pharmaceuticals Inc. Reg Shares Cl.A DL -,01	US03168L1052	STK	0	7.000	
Amphastar Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US03209R1032	STK	0	10.000	
ANI Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	US00182C1036	STK	0	2.500	
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	0	800	
Aspen Pharmacare Hldgs PLC Reg. Shares New RC -,1390607	ZAE000066692	STK	20.000	20.000	
Athenex Inc. Registered Shares o.N.	US04685N1037	STK	11.500	11.500	
Attendo AB Namn-Aktier o.N.	SE0007666110	STK	0	60.000	
Bausch Health Companies Inc. Registered Shares o.N.	CA0717341071	STK	0	12.000	
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	0	1.400	
BeiGene Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs) o.N.	US07725L1026	STK	1.200	1.200	
BioGaia AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000470395	STK	3.500	3.500	
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US09061G1013	STK	1.500	7.700	
BioTelemetry Inc. Registered Shares DL -,001	US0906721065	STK	5.800	13.800	
BML Inc. Registered Shares o.N.	JP3799700004	STK	0	12.800	
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	0	5.300	

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Catasys Inc. Registered Shares DL-,0001	US1490495041	STK	0	10.000	
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	0	5.900	
Collectis Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,05	US15117K1034	STK	0	3.500	
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	STK	1.500	1.500	
Cerus Corp. Registered Shares DL -,001	US1570851014	STK	0	44.000	
China Medical System Holdings Reg. Consolid. Shares DL-,005	KYG211081248	STK	125.000	125.000	
China Shineway Pharmac.Grp Ltd Registered Shares HD -,10	KYG2110P1000	STK	125.000	125.000	
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	500	500	
Clicks Group Ltd. Registered Shares RC -,01	ZAE000134854	STK	14.000	14.000	
Concert Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US2060221056	STK	8.100	8.100	
Consort Medical PLC Registered Shares LS -,10	GB0000946276	STK	0	11.066	
ConvaTec Group PLC Registered Shares WI LS -,10	GB00BD3VFW73	STK	0	60.000	
Cutera Inc. Registered Shares DL -,001	US2321091082	STK	0	7.500	
Cytosorbents Corp. Registered Shares DL -,01	US23283X2062	STK	0	42.000	
DBV technologies Act.Port.(Sp.ADRs)/1/2 EO -,10	US23306J1016	STK	8.000	8.000	
Diplomat Pharmacy Inc. Registered Shares o.N.	US25456K1016	STK	0	7.100	
Dova Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US25985T1025	STK	11.500	11.500	
Eiger BioPharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US28249U1051	STK	0	25.000	
Emergent Biosolutions Inc. Registered Shares DL -,001	US29089Q1058	STK	2.600	2.600	
Endo International PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BJ3V9050	STK	0	23.000	
EPS Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3130770005	STK	0	8.000	
Esperion Therapeutic.Inc.(New) Registered Shares DL -,001	US29664W1053	STK	1.400	1.400	
Evolent Health Inc. Registered Shares A DL -,01	US30050B1017	STK	0	9.300	
Exelixis Inc. Registered Shares DL -,01	US30161Q1040	STK	0	10.300	
Expedeon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1RFM03	STK	0	95.685	
Express Scripts Holding Inc. Registered Shares DL -,01	US30219G1085	STK	0	3.600	
Fagron N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003874915	STK	0	37.010	
Five Prime Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US33830X1046	STK	0	2.700	
Flexion Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US33938J1060	STK	5.000	5.000	
G1 Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US3621LQ1099	STK	2.000	2.000	
Genfit S.A. Actions au Port. EO -,25	FR0004163111	STK	6.700	6.700	
Genkyotex S.A. Actions au Port. EO 1,-	FR0013399474	STK	9.000	9.000	
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	1.100	4.100	

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087	STK	11.300	11.300	
Halozyme Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US40637H1095	STK	0	7.200	
Healius Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000033359	STK	65.000	65.000	
Heron Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US4277461020	STK	5.300	5.300	
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK	0	14.300	
HMS Holdings Corp. Registered Shares DL -,01	US40425J1016	STK	0	7.600	
Horizon Therapeutics PLC Registered Shares DL -,01	IE00BQPVC261	STK	10.000	20.500	
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	0	7.700	
Insys Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00021	US45824V2097	STK	0	18.000	
Integer Holdings Corp. Registered Shares DL -,001	US45826H1095	STK	0	6.000	
Intercept Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US45845P1084	STK	2.000	4.700	
Ion Beam Applications S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003766806	STK	0	9.200	
iovance Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US4622601007	STK	14.000	14.000	
iRadimed Corp. Registered Shares DL -,0001	US46266A1097	STK	5.100	13.100	
iRhythm Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US4500561067	STK	2.000	7.000	
Jazz Pharmaceuticals PLC Registered Shares DL-,0001	IE00B4Q5ZN47	STK	0	2.000	
Kadmon Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US48283N1063	STK	50.000	50.000	
Kodiak Sciences Inc. Registered Shares DL -,0001	US50015M1099	STK	20.000	20.000	
La Jolla Pharmaceutical Co. Registered Shares DL-,0001	US5034596040	STK	20.000	20.000	
Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO -,06	ES0157261019	STK	0	12.000	
LivaNova PLC Registered Shares DL -,01	GB00BYMT0J19	STK	3.400	3.400	
Mallinckrodt PLC Registered Shares DL-,20	IE00BBGT3753	STK	0	3.900	
Marker Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US57055L1070	STK	20.000	20.000	
Maximus Inc. Registered Shares o.N.	US5779331041	STK	4.000	4.000	
Mayne Pharma Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000MYX0	STK	0	300.000	
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	US58155Q1031	STK	0	1.550	
Medicines Co., The Registered Shares DL -,001	US5846881051	STK	2.100	6.300	
Medifast Inc. Registered Shares DL -,001	US58470H1014	STK	2.000	2.000	
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	0	3.000	
Mirati Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US60468T1051	STK	2.200	2.200	
Mylan N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011031208	STK	0	5.000	
N Field Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3165850003	STK	0	11.400	
Nanosonics Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NAN9	STK	0	80.000	

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Natus Medical Inc. (Del) Registered Shares DL -,001	US6390501038	STK	0	9.000	
Neos Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US64052L1061	STK	26.000	53.400	
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US64125C1099	STK	3.400	3.400	
NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10	GB00B7FC0762	STK	3.800	3.800	
Novocure Ltd. Registered Shares o.N.	JE00BYSS4X48	STK	5.500	13.600	
Nuvasive Inc. Registered Shares DL -,001	US6707041058	STK	0	4.000	
Optinose Inc. Registered Shares DL -,001	US68404V1008	STK	16.000	16.000	
Option Care Health Inc. Registered Shares DL -,01	US68404L1026	STK	60.000	60.000	
Pacira BioSciences Inc. Registered Shares DL-,001	US6951271005	STK	0	5.400	
Paragon Care Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PGC4	STK	0	250.000	
Paramount Bed Holdings Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3781620004	STK	0	4.000	
Paratek Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,001	US6993743029	STK	0	27.800	
Penumbra Inc. Registered Shares o.N.	US70975L1070	STK	1.000	1.000	
Perrigo Co. PLC Registered Shares EO -,001	IE00BGH1M568	STK	0	2.700	
PRA Health Sciences Inc. Registered Shares DL -,01	US69354M1080	STK	1.500	1.500	
Protagonist Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001	US74366E1029	STK	11.000	11.000	
Proteon Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US74371L1098	STK	35.000	35.000	
PTC Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US69366J2006	STK	2.100	2.100	
Radius Health Inc. Registered Shares DL -,0001	US7504692077	STK	4.000	11.400	
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485	STK	0	33.075	
Redhill Biopharma Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs)10 IL-,01	US7574681034	STK	0	25.000	
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	0	450	
Regenxbio Inc. Registered Shares DL -,0001	US75901B1070	STK	2.400	2.400	
Retrophin Inc. Registered Shares DL -,0001	US7612991064	STK	0	9.600	
RION Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3969700008	STK	0	7.500	
RTI Surgical Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US74975N1054	STK	0	45.000	
Sawai Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3323050009	STK	0	2.600	
Seattle Genetics Inc. Registered Shares DL -,001	US8125781026	STK	0	4.900	
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	0	3.100	
Ship Healthcare Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3274150006	STK	0	5.500	
Sorrento Therapeutics Inc. Regist. Shares New DL -,0001	US83587F2020	STK	0	10.000	
Stemline Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US85858C1071	STK	6.000	14.800	
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	STK	3.000	3.000	

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Strongbridge Biopharma PLC Registered Shares EO 11	IE00BYZ5XL97	STK	0	30.000	
Supernus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US8684591089	STK	3.500	3.500	
Surgery Partners Inc. Registered Shares DL -,01	US86881A1007	STK	0	20.000	
Syneos Health Inc. Registered Shares A DL -,01	US87166B1026	STK	0	7.000	
Teladoc Health Inc. Registered Shares DL-,001	US87918A1051	STK	7.700	18.600	
Teleflex Inc. Registered Shares DL 1	US8793691069	STK	0	1.300	
Teligent Inc. Registered Shares DL -,01	US87960W1045	STK	0	40.000	
TG Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US88322Q1085	STK	30.000	30.000	
Tivity Health Inc. Registered Shares DL -,001	US88870R1023	STK	8.900	8.900	
Trevena Inc. Registered Shares DL -,001	US89532E1091	STK	0	90.900	
TSO3 Inc. Registered Shares o.N.	CA8730151013	STK	0	185.000	
Ultragenyx Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US90400D1081	STK	2.500	2.500	
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15	FR0004056851	STK	0	50.000	
Vapotherm Inc. Registered Shares DL -,001	US9221071072	STK	6.800	6.800	
VBI Vaccines Inc. Registered Shares o.N.	CA91822J1030	STK	70.000	70.000	
Verastem Inc. Registered Shares DL -,0001	US92337C1045	STK	20.000	20.000	
Vericel Corp. Registered Shares o.N.	US92346J1088	STK	8.000	8.000	
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	1.000	2.800	
Vifor Pharma AG Nam.-Akt. SF 0,01	CH0364749348	STK	1.200	1.200	
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084	STK	0	2.100	
Wright Medical Group N.V. Aandelen an toonder EO -,03	NL0011327523	STK	0	7.200	
Yichang HEC Chang.Pharm.Co.Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000023R6	STK	0	40.000	
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021	STK	0	2.100	
Zogenix Inc. Registered Shares DL -,001	US98978L2043	STK	3.800	3.800	

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
 - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Array Biopharma Inc. Registered Shares DL -,001	US04269X1054	STK	4.600	4.600	
Clinigen Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B89J2419	STK	0	25.000	
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827	STK	15.000	15.000	
Ergomed PLC Registered Shares LS -,01	GB00BN7ZCY67	STK	0	67.000	
Mentice AB Navne-Aktier SK -,20	SE0012673291	STK	1.800	1.800	
Motif Bio PLC Registered Shares LS -,01	GB00BVVT4H71	STK	0	2.504.845	
Sinclair Pharma PLC Registered Shares LS -,01	GB0033856740	STK	0	500.000	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

BioScrip Inc. Registered Shares DL -,01	US09069N1081	STK	0	112.000	
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255091092	STK	0	1.800	
Civitas Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US17887R1023	STK	0	14.100	
Genkyotex S.A. Actions au Port. EO -,10	FR0011790542	STK	40.000	90.000	
Primary Health Care Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PRY5	STK	0	65.000	
Synergy Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US8716393082	STK	0	72.000	

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
 - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00BQ70R696	ANT	34.100	84.100	
---	--------------	-----	--------	--------	--

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EUROFINS SCIEN.INH.EO 0,1, FRESEN.MED.CARE KGAA O.N., FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.)		EUR			2.757,16
---	--	-----	--	--	----------

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, NASDAQ-100)		EUR			35.919,63
--	--	-----	--	--	-----------

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): NASDAQ-100)		EUR			187.046,76
--	--	-----	--	--	------------

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/AD, CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/LS, CROSS RATE EO/YN)		EUR			39.102,77
--	--	-----	--	--	-----------

**Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): FRESEN.MED.CARE KGAA O.N., FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N., GLAXOSMITHKLINE LS-,25, IQVIA HLDGS DL-,01, LAB. CORP.OF AMER. DL-,10, SANOFI SA INHABER EO 2, UNITEDHEALTH GROUP DL-,01)	EUR	58,98
--	-----	-------

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		13.564,59	0,34
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		504,90	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-2.209,14	-0,05
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		11.860,35	0,30
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-437,01	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR		69.140,76	1,73
- Verwaltungsvergütung	EUR	-169.491,65		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	238.632,41		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-12.506,90	-0,31
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.748,09	-0,14
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-60.491,19	-1,52
- Depotgebühren	EUR	-10.060,68		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-47.424,99		
- Sonstige Kosten	EUR	-3.005,52		
Summe der Aufwendungen	EUR		-10.042,43	-0,25
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		1.817,92	0,05
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.906.075,27	47,81
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.583.743,02	-64,81

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK R

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-677.667,75	-17,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-675.849,83	-16,95
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.354.558,11	-84,15
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.290.263,13	57,45
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.064.294,98	-26,70
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.740.144,81	-43,65

Entwicklung des Sondervermögens

			2018/2019
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		14.139.366,60
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-8.116.709,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	413.763,06	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.530.473,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-240.591,82
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-1.740.144,81
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-3.354.558,11	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.290.263,13	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		4.041.920,03

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	2.308.096,05	57,87
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	722.459,94	18,09
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-675.849,83	-16,95
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.261.485,94	56,73
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	2.308.096,05	57,87
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.701.808,05	42,69
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	606.288,00	15,18
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK R

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK R
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015/2016	Stück	259.956	EUR	27.552.885,81	EUR 105,99
2016/2017	Stück	259.076	EUR	28.523.797,53	EUR 110,10
2017/2018	Stück	116.834	EUR	14.139.366,60	EUR 121,02
2018/2019	Stück	39.864	EUR	4.041.920,03	EUR 101,39

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK H

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis zum 25.07.2019

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,18	0,27
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		0,01	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-0,02	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		0,17	0,26
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-425,77	-645,11
2. Verwaltungsvergütung	EUR		38.829,16	58.832,06
- Verwaltungsvergütung	EUR	-147.221,18		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	186.050,34		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-11.693,37	-17.717,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.076,17	-7.691,17
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-21.633,80	-32.778,48
- Depotgebühren	EUR	-4.485,63		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-14.907,81		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.240,36		
Summe der Aufwendungen	EUR		0,05	0,07
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		0,22	0,33
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		21,08	31,94
2. Realisierte Verluste	EUR		-26,60	-40,30

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK H

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-5,52	-8,36
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-5,30	-8,03
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.085.657,38	-3.160.086,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.240.942,31	1.880.215,62
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-844.715,07	-1.279.871,32
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-844.720,37	-1.279.879,35

Entwicklung des Sondervermögens

		2018/2019	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	14.912.865,22	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-12.765.808,27	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	658.016,20	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-13.423.824,47	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-1.302.273,27	
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-844.720,37	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-2.085.657,38	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.240.942,31	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	63,31	

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK H

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	22,10	33,47
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	5,73	8,67
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-5,30	-8,03
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	21,67	32,83
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	22,10	33,47
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Ausgekehrte Erträge im Rahmen der Anteilscheinrückgabe	EUR	22,10	33,47
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK H

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK H
Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018 *)	Stück	132.051	EUR	14.912.865,22	EUR	112,93
2019 **)	Stück	0,66	EUR	63,31	EUR	95,92

*) Auflegedatum 02.01.2018

**) Auflösungsdatum 25.07.2019

Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		13.564,77
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		504,91
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-2.209,16
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00
Summe der Erträge	EUR		11.860,52
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-862,78
2. Verwaltungsvergütung	EUR		107.969,92
- Verwaltungsvergütung	EUR	-316.712,83	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	424.682,75	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-24.200,27
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-10.824,26
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-82.124,99
- Depotgebühren	EUR	-14.546,31	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-62.332,80	
- Sonstige Kosten	EUR	-5.245,88	
Summe der Aufwendungen	EUR		-10.042,38
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		1.818,14
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.906.096,35
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.583.769,62

Jahresbericht ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-677.673,27
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-675.855,13
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-5.440.215,49
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.531.205,44
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.909.010,05
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.584.865,18

Entwicklung des Sondervermögens

		2018/2019	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	29.052.231,82
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-20.882.581,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.071.779,26	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-21.954.360,78	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-1.542.865,09
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.584.865,18
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-5.440.215,49	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.531.205,44	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	4.041.920,03

**Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		94,95
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.10.2014 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,30 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,95 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,89 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,68

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI World Health Care NDR (EUR) (Bloomberg: M0WO0HC INDEX)	50,00 %
S&P Composite 1500 Health Care (Sector) (TR) (Bloomberg: SPTRSC35 INDEX)	50,00 %

Sonstige Angaben

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK R

Anteilwert	EUR	101,39
Ausgabepreis	EUR	106,46
Rücknahmepreis	EUR	101,39
Anzahl Anteile	STK	39.864

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

2,13 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK H

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

1,74 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

**Jahresbericht
ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00BQ70R696	0,400
---	--------------	-------

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK R

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI AK H

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)		
Transaktionskosten	EUR	93.502,75

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	53,7
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	45,1
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		550,8
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,0
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

Jahresbericht ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Frankfurt am Main, den 1. Oktober 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.10.2018 bis zum 30.09.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.09.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.10.2018 bis zum 30.09.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 20. Dezember 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

ACEVO Global Healthcare Absolute Return UI

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 56.838.000,- (Stand: November 2019)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Scholl, Königstein im Taunus

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

Postanschrift:

Postfach 30 05 47
20302 Hamburg

Telefon (040) 3 50 60 - 0

Telefax (040) 3 50 60 - 900

Rechtsform Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital € 289.164.474,97 (Stand: Dezember 2018)

3. Asset Management-Gesellschaft

Baader Bank AG

Postanschrift:

Weihenstephaner Str. 4
85716 Unterschleißheim

Telefon (089) 5150 0

Telefax (089) 5150-111

<https://www.baaderbank.de/>

4. Vertrieb und Sub-Berater

BN & Partners Capital AG – Niederlassung Frankfurt

Postanschrift:

Untermainkai 20
60329 Frankfurt am Main

Telefon (069) 2475127-60

Telefax (069) 2475127-66

<https://www.bnpartner.com>

WKN / ISIN: A1111D / DE000A1111D5