

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2025

MEDICAL

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

K1322



HAUCK &
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zum 2. Dezember 2025 erfolgte die Erstausgabe der Anteilklasse EUR B.

Zum 8. Dezember 2025 erfolgte die Erstausgabe der Anteilklasse A.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hauck-aufhaeuser.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.



Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	11
MEDICAL BioHealth	16
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	30
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft).....	33
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	35



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2025: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)

Vice President
Fosun International Limited

Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stellvertretende Vorsitzende

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Mitglied

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

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



Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG (bis zum 31. Dezember 2025)
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (seit dem 1. Januar 2026)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz
Telco Bank AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz

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

Fondsmanager

Medical Strategy GmbH
Bahnhofstraße 7, D-82166 Gräfelfing

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

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

Auslagerung an:

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 1. Juli 2025)
7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (bis zum 30. Juni 2025)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Die Verwaltungsgesellschaft hat ab dem 1. Juli 2025 die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

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

2025 war trotz zwischenzeitlicher Markteintrübungen, insbesondere rund um den „Liberation Day“, insgesamt ein gutes Jahr für den Aktienmarkt. Die breiten Marktindizes kamen auf Renditen von 15,7 % (S&P 500) und 12,7 % (Dow Jones).

Aktien des BioPharma-Sektors entwickelten sich heterogen. Stärkstes Segment waren die Biotechnologie-Werte, der Nasdaq Biotechnology Index erzielte eine Wertentwicklung von 32,4 %. Pharmatitel kommen auf 20,1 % (Amex Pharmaceuticals).

Zentrale Aspekte, die auf den Gesamtmarkt gewirkt haben, waren im Wesentlichen die Zollpolitik der USA und die Geldpolitik der Fed. Eine nachgeordnete Rolle spielte der längste Government-Shutdown, der unter anderem bei der FDA zu Personalabbau und spürbaren Belastungen führte.

Im BioPharma-Segment war eine erhöhte Dynamik an Übernahmen zu verzeichnen, die insbesondere Biotechnologie-Aktien haussieren ließ. Dies war aber nicht allein der zentrale Punkt für eine starke Performance. Medikamentenzulassungen und die nachfolgenden Produkteinführungen sorgten bei den betroffenen Unternehmen für ein gesteigertes Marktinteresse.

Die Most-Favored-Nation Executive Order von US-Präsident Trump sorgte für Unruhe bei etablierten Pharmatiteln. Auslaufende Subventionen durch den Affordable Care Act drückten auf Medtech-Werte wie auf die Aktien von Gesundheitsversicherern und -dienstleistern.

Nach dem Zollschock im April reagierten die Börsen marktweit mit deutlichen Kursabschlägen, von denen auch der Gesundheitssektor betroffen war. Die Zollaufschläge auf viele Länder waren großenteils erheblich und belasteten die Stimmung an den Börsen merklich.

Im weiteren Jahresverlauf hellte sich die Stimmung dann wieder auf, als klar wurde, dass die Zölle mit „Deals“ einzelner Unternehmen mit den USA reduziert bzw. umgangen werden können. Diese Deals beinhalten im Wesentlichen Zusicherungen von Investitionen der Unternehmen in den USA.

Die Zölle nährten zudem die Sorge steigender Preise und dämpften die Erwartungen an Zinssenkungen durch die Fed. Dies hatte zwischenzeitlich negative Auswirkungen auf Wachstumssektoren wie die Biotechnologie. Überraschenderweise blieb die Preisdynamik im Jahresverlauf verhalten, u.a. weil es den Unternehmen in Antizipation des Schocks gelungen ist, die Lagerbestände ausreichend anzufüllen, um den Zolleffekt kurzfristig zu kompensieren.

Das von der Fed favorisierte Inflationsmaß lag im Dezember bei 2,7 % (CPI-Index). Wiederholte Einflussversuche der US-Regierung auf die Geldpolitik verstärkten die Sorge um die Unabhängigkeit der Fed und belasteten den US-Dollar. Die Währung wertete im Vergleich zum Euro um 13,4 % ab; der USD-Index, der die Wertentwicklung gegenüber einem Währungskorb darstellt, gab 9,4 %¹ ab. Der US-Leitzins wurde im Berichtsjahr in drei Schritten von 4,5 % auf 3,75 % gesenkt. Hiervon profitierte die währungsgehedgte Anteilklasse des MEDICAL BioHealth, die das US-Dollar-Risiko minimiert.

Ein weiteres Projekt der US-Regierung wurde mit der Most-Favored-Nation Executive Order (EO) eingeläutet. Sie sorgte für Verunsicherung im BioPharma-Sektor. Ziel der Maßnahme war es, die Medikamentenpreise in den USA an das Niveau anderer einkommensstarker Länder anzugleichen. Hierfür sollte der Gesundheitsminister ein Regelwerk vorschlagen, das geeignet wäre, diese Preise durchzusetzen. Zudem sollte auch der Direktvertrieb an Patienten gefördert werden, was eine Schwächung der Pharmacy Benefit Manager zur Folge hätte. Hierfür wurde die Internetseite TrumpRx.com ins Leben gerufen, auf der Medikamente zu den vergünstigten Preisen direkt erworben werden können.

Da mit der EO keine exakten Methoden spezifiziert wurden, entstand daraus Gestaltungsspielraum für alle Beteiligten. Und diesen nutzten die Pharmaunternehmen auch aus, indem sie mit der US-Regierung bilaterale Vereinbarungen trafen. Vereinbart wurde unter anderem, dass betroffene Medikamente über Medicaid zu MFN-Preisen angeboten und über TrumpRx.com zu vergünstigten Konditionen vertrieben werden.

Ferner verpflichteten sie sich zu größeren Investitionen in den USA im Milliardenbereich. Im Gegenzug sicherten sich die Unternehmen eine Befreiung von den Zöllen nach Section 232 für drei Jahre. Manche Player erhielten für bestimmte Assets auch das neu ins Leben gerufene Commissioner's National Priority Voucher, mit welchem sie sich ein beschleunigtes Zulassungsverfahren sichern (Prüfzeit des Zulassungsantrags wird von 10-12 Monaten auf 1-2 Monate verkürzt). Alles in allem lässt sich sagen, dass Big Pharma die Verhandlungen mit überschaubaren Einschnitten überstanden hat.

Die Medikamentenneuzulassungen lagen auf einem weiterhin hohen Niveau. 46 New Molecular Entities (NMEs) wurden im Jahr 2025 zugelassen (2024: 50). Unter den neuen Produkten waren größtenteils best-in-class Wirkstoffe zu sehen, also solche, die gegenüber bestehenden Ansätzen durch signifikante Verbesserungen bei der Wirksamkeit gekennzeichnet waren.

¹ Quelle: LSEG Refinitiv



Wirkstoff / Produkt	Unternehmen	Wirkmechanismus	FDA Indikation (2025)
Plozasiran (Redemplo)	Arrowhead	siRNA Therapeutikum, hemmt APOC3 zur Senkung triglyceridreicher Lipoproteine	Adjunktive Therapie zur Senkung der Triglyceride bei familiärem Chylomikronämie-Syndrom (FCS)
Paltusotine (Palsonify)	Crinetics	Selektiver Somatostatin Rezeptor 2 Agonist (SST2 Agonist) zur Senkung von IGF-1	Akromegalie bei Erwachsenen, unzureichendes Ansprechen auf oder Kontraindikation für Operation
Imlunestrant (Inluriyo)	Eli Lilly	Selektiver Östrogenrezeptor-Downregulator (SERD) – bindet ER α und induziert Abbau, wirksam bei ESR1-Mutationen	ER-positive, HER2-negative, ESR1-mutierte fortgeschrittene/ metastasierte Brustkrebserkrankung nach ≥ 1 endokriner Therapie
Donidalorsen (Dawnzera)	Ionis	RNA-gerichtetes Antisense-Oligonukleotid, hemmt Plasmaprekallikrein (PKK) zur Reduktion von Bradykinin-vermittelten Attacken	Prophylaxe von Attacken bei hereditärem Angioödem (HAE) ab 12 Jahren
Brensocatic (BrinsUpri)	Insmed	DPP1-Inhibitor – hemmt Aktivierung neutrophiler Serinproteasen, reduziert neutrophile Entzündung	Nicht-zystische Bronchiektasen (NCFB) bei Erwachsenen & Kindern ≥ 12 J.
Sebetralstat (Ekterly)	KalVista	Plasma-Kallikrein-Inhibitor, hemmt KKS-Cascade zur schnellen Kontrolle akuter HAE-Attacken	Akuttherapie von HAE-Attacken (on-demand) ab 12 Jahren
Avutometinib + Defactinib	Verastem	Avutometinib: RAF/MEK Clamp, hemmt MAPK-Signalweg; Defactinib: FAK-Inhibitor – synergistische Blockade von KRAS-abhängigen Signalwegen	KRAS-mutierter, rezidivierender Low-Grade Serous Ovarian Cancer (LGSOC) nach Vortherapie
Mirdametinib (Gomekli)	SpringWorks	MEK1/2-Inhibitor, moduliert überaktiven RAS/RAF/MEK/ERK-Signalweg bei NF1-PN	Neurofibromatose Typ 1 mit symptomatischen, inoperablen plexiformen Neurofibromen (NF1-PN) ab 2 Jahren
Suzetrigine (Journavx)	Vertex	Hochselektiver NaV1.8-Inhibitor, blockiert periphere nozizeptive Schmerzsignale (nicht opioid)	Mäßig bis starke akute Schmerzen bei Erwachsenen

Tabelle 1: Produkt-Zulassungen von Portfoliotiteln (in zeitlicher Reihenfolge)²

Ein wichtiger Meilenstein war die Zulassung der ersten Opiat-freien Schmerzmedikation Journavx von Vertex Pharmaceuticals. Gomekli von SpringWorks Therapeutics war ebenso ein bedeutsamer Durchbruch für Patienten mit Neurofibromatosen, eine Krebserkrankung von Kindern, für die es bislang keine Therapie gab. Diese Zulassung führte später zur Übernahme des Unternehmens (siehe Tabelle 2). KalVista brachte eine neue Akuttherapie für hereditäre Angioödeme auf den Markt, eine seltene Erkrankung, die zu plötzlichen und potenziell atemwegsrelevanten Schwellungen führt. Die Therapie von KalVista stellt die erste und einzige oral verfügbare Therapieoption für diese Krankheit dar. Insmed gelang es, mit Brinsupri die erste Behandlungsmöglichkeit für Bronchiektasen zu launchen.

Die Übernahmen haben im BioPharma-Sektor wieder zugenommen. Zahlenmäßig lagen sie zwar unter dem Höchstwert von 74 in 2023, aber das Transaktionsvolumen nahm zu. Die BioCentury zählt 63 Übernahmen, wobei mehr als die Hälfte (35) ein Transaktionsvolumen über 1 Mrd. USD erreicht hatten. Indikationsgebiete, die besonders im Fokus der Akquisiteure lagen, waren die Onkologie, die Stoffwechselerkrankungen (Adipositas) und Herz-Kreislauf-Krankheiten. Der MEDICAL BioHealth profitierte ebenso von diesem Trend (siehe nachfolgende Tabelle), mit neun Transaktionen, die zu teilweise hohen zwei- bis dreistelligen Prämien durchgeführt wurden.

Datum	Aktie/Name	Käufer	Prämie	Gebiet
28.04.2025	SpringWorks	Merck KGaA	17 %	Onkologie
21.05.2025	Vigil Neuroscience	Sanofi	303 %	ZNS
10.07.2025	Verona Pharma	Merck & Co.	23%	Atemwegserkrankungen
09.09.2025	Tourmaline Bio	Novartis	59%	Herz-Kreislauf
18.09.2025	89bio	Roche	79%	Stoffwechsel
22.09.2025	Metsera	Pfizer	43%	Stoffwechsel
29.09.2025	Merus	Genmab	41%	Onkologie
09.10.2025	Akero	Novo Nordisk	16%	Stoffwechsel
14.11.2025	Cidara	Merck & Co	109 %	Atemwegserkrankungen

Tabelle 2: Übernahmen im MEDICAL BioHealth in 2025³

² FDA, Novel Drug Approvals for 2025, <https://www.fda.gov/drugs/novel-drug-approvals-fda/novel-drug-approvals-2025>

³ Unternehmenswebseiten, BioCentury, BioSpace, SwissInfo, MedCity, Reuters



Anlagepolitik

Die zentralen Treiber für Wachstum im Gesundheitssektor sind Produktinnovationen in der Arzneimittelindustrie und der Medizintechnologie. Biopharma-Unternehmen, die mit innovativen Therapien einen medizinischen Nutzen adressieren und sich dadurch vom Wettbewerb differenzieren, können sich schnell im Markt etablieren und zu einer hohen Preissetzungsmacht gelangen.

Der MEDICAL BioHealth richtet sich konsequent auf vielversprechende Zukunftsmärkte im Gesundheitswesen aus und strebt langfristig attraktive Anlageergebnisse an. Der Fonds legt daher seinen Fokus schwerpunktmäßig auf Mid- und Small-Cap-Titel in den Bereichen Biotechnologie, Emerging Pharma und Medizintechnologie. Die Investmentstrategie konzentriert sich auf Unternehmen, die neuartige Arzneimittel für bisher unbehandelte oder unzureichend behandelbare Erkrankungen entwickeln.

Besonders attraktive Anlagechancen bieten Unternehmen, deren Produktkandidaten sich in einer späten klinischen Entwicklungsphase, in der frühen Vermarktung oder kurz vor der Profitabilität befinden. Diese Firmen stellen den Kernbestandteil des Portfolios dar. Darüber hinaus können in bestimmten Konstellationen auch Titel mit Produkten in früheren Phasen der klinischen Prüfung beigemischt werden. Entwicklungsrisiken werden im Rahmen des Risikomanagements im Portfolio konsequent verfolgt und sorgfältig ausbalanciert.

Zum Jahresende umfasste das Fondsportfolio 83 Positionen, wodurch Einzelwertrisiken reduziert werden. Der Anlagestil des Fonds beruht auf fundiertem Stock-Picking ohne eine Orientierung an Benchmarks. Langfristig orientierten Anlegern eröffnet der Fonds die Möglichkeit, am Potenzial dynamischer Wachstumssegmente im Gesundheitssektor teilzuhaben.

Der konsequente strategische Ansatz des MEDICAL BioHealth hat sich bewährt: Seit Auflegung am 30.10.2000 erzielte der Fonds eine Performance von +688,1 % (Anteilklasse EUR). Der Fonds erzielte damit eine Outperformance im Vergleich zum Nasdaq Biotechnology Index von +445,3 %, zum Pharma-Index Amex Pharmaceutical von +596,3 % und zum S&P 500 von +430,6 % (alle Angaben in EUR, Stand 31.12.2025, Quelle: Infront).

Entwicklung

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

Der MEDICAL BioHealth erzielte eine Rendite von +23,00 % in der Anteilklasse EUR bzw. +35,62 % für die USD-gehedgte Anteilklasse EUR H. Die institutionelle Anteilklasse I kam auf +24,39 % (USD-gehedgte Anteilklasse S: +37,62 %, Anteilklasse IX: +24,72 %, Anteilklasse EUR E: +26,79 %, Anteilklasse CHF-hedged: +19,59 %). Damit übertraf der Fonds die Entwicklung des NASDAQ-Biotechnology Index, der ein Plus von +17,2 % (in EUR) erlangte. Im Dezember 2025 wurden die Anteilklassen A und EUR B neu aufgelegt. Für den Zeitraum seit Auflage ergibt sich eine Wertentwicklung von -3,00 % (Anteilklasse A) bzw. -1,77 % (Anteilklasse EUR B).

Nachdem im Vorjahr das Thema Adipositas stark im Fokus gewesen war, ebte das Thema im Berichtsjahr etwas ab. Das begünstigte die Entwicklung in anderen Krankheitsgebieten. Zudem erlangten solche Werte das Investoreninteresse, die erfolgreiche Produktlaunches an den Tag legten. Titel mit ersten Umsätzen aus neuen Produkten, die mit hohen Verschreibungszahlen glänzten und deren Refinanzierungsbedarf entsprechend immer unbedeutender wurde. Dazu zählen Unternehmen wie Arcutis Biopharmaceuticals, Tarsus Pharmaceuticals, die BeOne Pharmaceuticals und Insmed.

2025 war ein Jahr geprägt von einer erhöhten Anzahl an Übernahmen im BioPharma-Sektor. Sie wurden befeuert durch eine sich anbahnende neue Spitze an Umsatzausfällen durch Patentabläufe, die sogenannte Patentklippe. Sie zeichnet sich ab für das Ende des Jahrzehnts. Bis 2035 erwartet RBC Capital, dass Produktumsätze in Höhe von 400 Mrd. USD durch Patentabläufe gefährdet sind. Davon sind über die letzten zwei Jahre erst 46 Mrd. USD an potenziellen Umsätzen durch Akquisitionen kompensiert worden.⁴ Entsprechend besteht ein zunehmender Druck für etablierte Pharmaunternehmen diese Umsatzausfälle durch Zukäufe auszugleichen.

Von diesem Trend profitierte auch der MEDICAL BioHealth, der im Berichtsjahr neun Übernahmen verzeichnen konnte, u.a. wurde die Verona Pharma von Merck übernommen. Sie hatte das erste Medikamente für COPD seit mehreren Jahrzehnten entwickelt und konnte im Markt vom Produktlaunch weg überzeugende Verschreibungszahlen vorlegen.

Topperformer im Portfolio war Insmed. Die Aktie war über das Jahr hinweg die Topposition des MEDICAL Biohealth. Das Unternehmen verfügt über ausgewiesene Expertise in der Behandlung schwer therapierbarer Lungenerkrankungen. Zentraler aktueller Umsatzbringer ist Arikayce, das eine Therapie von nicht-tuberkulösen Lungeninfektionen darstellt, eine Krankheit, für die es nur wenig Therapieoptionen gab. Zusätzlich erlangte Insmed die Zulassung für Brinsupri, das für die Anwendung bei Bronchiektasen indiziert ist und für Insmed den zukünftigen Hauptwerttreiber repräsentieren wird.

Erste Verschreibungszahlen des neuen Medikaments lagen signifikant über den Konsensus-Erwartungen. Entsprechend konnte das Unternehmen seine erwartbare Umsatzbasis im Berichtsjahr bedeutsam ausweiten, was vom Markt honoriert wurde. Zum Jahresende veröffentlichte Insmed Studiendaten in einer potenziellen weiteren Indikation Brinsupris, die negativ ausfielen und der Wertentwicklung in 2025 einen Dämpfer verliehen. Untersucht wurde die Wirksamkeit bei chronischer Rhinosinusitis bei Menschen ohne Nasenpolypen.

⁴ RBC Capital, „2026 RBC Global Biotech Outlook“, S.1



Ein weiterer bedeutsamer Renditekontributor war Verona Pharma. Dem Unternehmen gelang die erste Zulassung einer Therapie mit dem Markennamen Ohtuvayre gegen die chronisch obstruktive Lungenkrankheit COPD seit zwei Jahrzehnten, entsprechend positiv entwickelte sich die Nachfrage im Markt. Das Produkt ist ein first-in-class selektiver dualer PDE3- und PDE4-Hemmer, und kombiniert zwei therapeutisch relevante Effekte, nämlich die Dilatation der Bronchien in Kombination mit einer nicht-steroidalen, antiinflammatorischen Wirkung. Letztlich vollzog Merck & Co. dann die Übernahme und gliederte Verona in sein kardiopulmonales Produktportfolio ein. Das Transaktionsvolumen betrug ca. 10 Mrd. USD⁵, die Übernahmeprämie betrug 23 % nach einer zuvor über Monate sehr starken Kursperformance der Verona-Aktie.

BridgeBio Pharma profitierte von positiven Verschreibungszahlen seines Hauptprodukts Attruby, das eine orale Therapie zur Behandlung der Transthyretin-Amyloidose ist. Dabei handelt es sich um eine fortschreitende Herzerkrankung, bei der sich fehlgefaltete Proteine im Körper ablagern und die Funktion des Herzens, aber auch weiterer Organe beeinträchtigen, mit teilweise tödlicher Folge. In pivotalen Studien konnte unter Beweis gestellt werden, dass die Therapie die Mortalität wie auch die Krankenhausaufenthaltsdauer statistisch signifikant reduzieren konnte. Nachdem die Aktie über das Jahr positiv performt hatte und sich ihrem Kursziel annäherte, wurde die Position sukzessive zurückgefahren, im Austausch für Werte mit dann attraktiverer Renditeerwartung.

Auf der Seite der negativen Renditebeiträge ist u.a. Sarepta Therapeutics zu nennen. Die Aktie war im Portfolio vertreten als das Unternehmen, das die erste Gentherapie gegen die Muskelkrankheit Duchenne-Muskeldystrophie auf den Markt brachte. Elevidys, das unter einem beschleunigten Zulassungsverfahren auf den Markt gekommen war, wurde in den Zusammenhang mit zwei Todesfällen von Patienten gebracht, wodurch die Vermarktungschancen sich stark eintrübten. Die Position wurde vollständig veräußert, da der weitere Ausblick ungünstig erschien.

Crinetics Pharmaceuticals, die ebenfalls negativ zur Performance beigetragen hat, musste gleich zu Beginn des Jahres einen Rückschlag hinnehmen. In einer Phase 2 Studie des Wirkstoffkandidaten Atumelnant in der Anwendung bei kongenitaler, adrenaler Hyperplasie kam es bei Patienten bei bestimmten Dosierungen zu erhöhten Hinweisen auf eine mögliche leberschädigende Wirkung, was der Markt sehr negativ einstufte und den Marktwert der Aktien um etwa ein Drittel verkleinerte. Dennoch gewann der Markt wieder Vertrauen in die Aktie, so dass sie sich in den letzten Wochen des Jahres wieder erholen konnte. Nachdem das Unternehmen die US-Zulassung für Palsonify als Therapie bei Akromegalie erhielt, wurde die Position sukzessive erhöht, da die Verschreibungszahlen im weiteren Verlauf mehr Marktnachfrage nach der Aktie erzeugen sollten.

Moonlake Therapeutics verfehlte in einer von zwei Phase-3-Studien den primären Endpunkt, da eine hohe Placeboantwort das Erreichen statistischer Signifikanz bei der Wirksamkeit verhinderte. Der Wirkstoffkandidat Sonelokimab wird als Therapieoption bei Hidradenitis suppurativa untersucht, wie auch bei der Indikation Psoriasis arthritis.

Titel	Renditebeitrag	Kommentar
Insmed Inc.	7,0%	Zulassung Brinsupris gegen Bronchiektasen
Verona Pharma PLC	5,2%	Produktlauch der 1. COPD-Therapie seit zwei Jahrzehnten, Übernahme durch Merck & Co.
BridgeBio Pharma Inc.	4,1%	Verschreibungszahlen des Amyloidose-Medikaments Acoramidis positiv
Merus N.V.	2,7%	Studienreadout Petosemtamabs bei Hals- und Kopfkrebs, Übernahme durch Genmab
Arcutis Biotherapeutics Inc.	2,6%	Verschreibungszahlen Zoryves bei atopischer Dermatitis positiv
Moonlake Immunotherapeutics	-2,6%	Studienreadout Sonelokimabs bei Hidradenitis suppurativa negativ
Crinetics Pharmaceuticals Inc.	-2,8%	Unerwünschte Nebenwirkungen bei Hauptprodukt Atumelnant
Sarepta Therapeutics Inc.	-2,9%	Meldung eines Todesfalls eines Patienten, der Elevidys erhielt

Tabelle 3: Renditebeiträge von Portfoliounternehmen⁶

Ausblick

Für das Jahr 2026 erwarten wir eine gesamtheitlich stabile Marktlage. Angesichts der anstehenden Mid Term-Wahlen in den USA ist von einer wählerfreundlichen Politik auszugehen. Beispielsweise griff US-Präsident Trump zum Jahreswechsel die Idee auf, in den Markt für Hypothekendarlehen einzugreifen, um die Zinsen für die Verbraucher zu senken. Ob die Fed sich in 2026 zu starken Zinssenkungen entschließen wird, bleibt abzuwarten. Angesichts einer weiterhin erhöhten Preisentwicklung bleiben die Spielräume dafür eher klein.

Was die Arbeit der US-Gesundheitsbehörden anbelangt ist zu hoffen, dass nach Monaten der Personalausdünnung es wieder zu einer besonneneren Arbeit kommt. FDA-Chef Marty Makary stellte beispielsweise in Aussicht, die Behörde auf mehr Effizienz trimmen zu wollen, ein Anliegen, das durchaus erstrebenswert ist. Unter anderem möchte er die Anzahl an Komitees reduzieren und insgesamt Abläufe verschlanken.

Die Übernahmeaktivität könnte weiterhin erhöht bleiben infolge der aufkommenden Patentklippe vieler umsatzstarker Medikamente in den kommenden Jahren. Der Einfluss chinesischer Unternehmen und das Aufstreben neuer Medikamentenentwicklungen dort wird Auswirkungen auf die Forschungstätigkeit US-amerikanischer und europäischer Firmen haben.

⁵ Pressemitteilung, 7.10.25, Merck KGaA, „Merck completes acquisition of Verona Pharma“

⁶ Quelle: Hauck & Aufhäuser



Ein bedeutsamer Produktlaunch wird der von Eli Lillys Orforglipron sein, einer oralen Medikation zur Behandlung des Adipositas. Zudem werden Readouts von weiteren Nachfolgeprodukten erwartet, unter anderem vom dänischen Biotechunternehmen Zealand Pharma, wie auch neue Kombinationstherapien (wie Lillys Zepbound in Verbindung mit Bimagrumab). Wave Life Sciences wiederum hat das Augenmerk auf die Beeinflussung der Körperzusammensetzung gelegt, so dass neue Therapien bevorzugt werden könnten, die insbesondere die Fettmasse beeinflussen.

Kardiovaskuläre Therapien könnten wieder vermehrt Aufmerksamkeit erhalten. Beispielsweise entwickeln Ionis und Novartis zusammen ein Oligonukleotid, welches einen positiven Effekt auf Lp(A) haben könnte, ein Risikofaktor für die Entwicklung von Atherosklerose. Damit könnte eine neue Wirkstoffkategorie etabliert werden. Auch weitere Unternehmen sind in dem Bereich tätig, unter anderem die NewAmsterdam Pharma. Gleichwohl interessant werden die Entwicklungen von weiterentwickelten, oralen Therapien zur Senkung von LDL-C sein.

Unter den Krebsmedikamenten dürften Bispezifika eine prominentere Rolle spielen, also Moleküle, die zwei unterschiedliche Targets wie VEGF und PD1 ansteuern mit dem Ziel der gesteigerten Effektivität und/oder der geringeren Toxizität. Aber auch Antikörper-Wirkstoff-Konjugate (ADCs) dürften wieder eine größere Rolle spielen und könnten bestimmte Chemotherapien ersetzen, was eine verbesserte Patientensicherheit mit sich bringen würde.

Im Bereich der Immunologie sind neue Entwicklungen bei atopischer Dermatitis zu erwarten, unter anderem Wirkstoffe der nächsten Generation, die zum Beispiel OX40 ansteuern (ApoGee), mit verbesserter Halbwertszeit, oder auch neue Therapien des Reizdarmsyndroms (bspw. AbiVax' orales Medikament Obefazimod, das in 2025 mit ersten Daten überzeugte).

Die weltweiten Arzneimittel-Ausgaben sollen bis auf 2,3 Billionen USD in 2028 anwachsen. In den kommenden fünf Jahren wird – angetrieben vor allem durch innovative Therapien in den Industrieländern – ein jährliches Umsatzwachstum von 5 - 8 % erwartet. Einen großen Anteil an dieser Entwicklung wird die Biotechnologie haben. Das Iqvia Institute prognostiziert ein Wachstum von 9,5 - 12,5 % auf 890 Mrd. USD, was etwa 39 % des Gesamtmarktes entspricht. Wachstumsmotoren sind eine gesteigerte Nachfrage infolge des weltweiten Ausbaus der Gesundheits- und Erstattungssysteme, das globale Bevölkerungswachstum, die höhere Lebenserwartung sowie neue Behandlungsmöglichkeiten.⁷

Aktuell befinden sich weltweit mehr als 6.000 neue Substanzen in der Entwicklung. Der Forschungs- und Entwicklungsfokus von Biotech und Pharma liegt auf schwerwiegenden Erkrankungen mit hohem Leidensdruck und ungedecktem medizinischen Bedarf. 62 % der Medikamente, die in 2022 zugelassen wurden, sind First-in-Class-Medikamente, was über dem 5-Jahresschnitt von 46 % liegt.⁸ Bei den etablierten Produkten werden bis 2028 durch Patentabläufe verursachte Umsatzausfälle von über 145 Mrd. USD bis zum Jahr 2028 erwartet.⁹ Goldman Sachs sieht die großen US- und EU-Pharmafirmen bestens gerüstet, um den prognostizierten Umsatzschwund durch Einlizensierungen und Übernahmen zu kompensieren. Das verfügbare Kapital (M&A Firepower) liegt bei nahezu 900 Mrd. USD.¹⁰

Innovative Behandlungsansätze beispielsweise bei seltenen Erkrankungen, Krebs oder ZNS-Erkrankungen, Präzisionsmedizin und Gentherapie dürften auch in Zukunft im Fokus der medizinischen Forschung und Entwicklung stehen. Produkte aus diesen Bereichen – zusammen mit attraktiven Marktpotenzialen, einem erfolgreichen Management und einer günstigen Unternehmensbewertung – stellen die Investmentopportunitäten für den MEDICAL BioHealth dar.

⁷ IQVIA Institute, „Global Use of Medicines 2024 – Outlook to 2028“

⁸ IQVIA Institute, „Global Trends in R&D: Activity, Productivity, and Enablers“, S. 36

⁹ IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2023 and Outlook to 2028“, Januar 2024, S. 32

¹⁰ Goldman Sachs, „2024 Outlook: In Search Of A Floor In 2024“, S. 8, 51



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2025

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds 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 der jeweiligen Teilfonds werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- 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.

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.

Zum 2. Dezember 2025 erfolgte die Erstausgabe der Anteilklasse EUR B.

Zum 8. Dezember 2025 erfolgte die Erstausgabe der Anteilklasse A.



Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



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

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	23,00 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	35,62 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	24,39 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	37,62 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	24,72 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	26,79 %
MEDICAL BioHealth A / LU2324722789 (vom 8. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025)	-3,00 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	19,59 %
MEDICAL BioHealth EUR B / LU3092605545 (vom 2. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025)	-1,77 %

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 / LU0119891520 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	4,52 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	3,91 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	3,29 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,68 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	3,16 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,98 %
MEDICAL BioHealth A / LU2324722789 (vom 8. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025, annualisiert)	0,99 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	3,61 %
MEDICAL BioHealth EUR B / LU3092605545 (vom 2. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025, annualisiert)	1,78 %

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

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

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,85 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,86 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,35 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,35 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,05 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,98 %
MEDICAL BioHealth A / LU2324722789 (vom 8. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025, annualisiert)	0,99 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,23 %
MEDICAL BioHealth EUR B / LU3092605545 (vom 2. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025, annualisiert)	1,78 %



Performance Fee

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,67 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,05 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,94 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,11 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025) *	0,00 %
MEDICAL BioHealth A / LU2324722789 (vom 8. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025) *	0,00 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,38 %
MEDICAL BioHealth EUR B / LU3092605545 (vom 2. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025) *	0,00 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

MEDICAL BioHealth (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	199 %
--	-------

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 thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen.

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

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

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth S werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Ausschüttung in Höhe von 35,889008 EUR je Anteil.

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

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

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

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

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

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. 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 2025 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

MEDICAL BioHealth (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

1.221.131,87 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

MEDICAL BioHealth

Da der Fonds MEDICAL zum 31.12.2025 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 MEDICAL.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen									852.017.979,43	97,52
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Belgien										
UCB S.A. Actions Nom.		BE0003739530	Stück	55.047,00	8.600,00	-143.700,00	EUR	236,40	13.013.110,80	1,49
Brit. Jungfern-Inseln										
Biohaven Ltd. Registered Shares		VGG1110E1079	Stück	148.651,00	60.000,00	-3.800,00	USD	11,54	1.457.709,50	0,17
Dänemark										
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1		US04351P1012	Stück	187.288,00	83.300,00	-30.000,00	USD	211,02	33.583.883,21	3,84
Frankreich										
Abivax S.A. Actions au Porteur(Sp.ADR)		US00370M1036	Stück	263.222,00	263.222,00	0,00	USD	140,40	31.404.120,33	3,59
Inventiva S.A. Actions Nom.(Prom.) EO -,01		FR0013233012	Stück	603.964,00	603.964,00	0,00	EUR	3,91	2.361.499,24	0,27
Nanobiotix S.A. Actions au Port. EO -,03		FR0011341205	Stück	156.000,00	236.000,00	-80.000,00	EUR	19,28	3.007.680,00	0,34
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15		FR0004056851	Stück	269.487,00	269.487,00	-39.551,00	EUR	3,75	1.010.037,28	0,12
Großbritannien										
Centessa Pharmaceuticals plc Nam.-Akt.(Sp.ADRs)/1		US1523091007	Stück	252.649,00	160.000,00	-170.100,00	USD	24,79	5.322.203,19	0,61
Silence Therapeutics PLC Reg. Shs (Sp.ADRs) 1/		US82686Q1013	Stück	528.006,00	528.006,00	-295.000,00	USD	6,31	2.831.167,45	0,32
Israel										
UroGen Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011407140	Stück	209.700,00	209.700,00	0,00	USD	23,33	4.157.291,81	0,48
Kaimaninseln										
BELITE BIO INC. Reg.Shares(Spons.ADRs)/1		US07782B1044	Stück	143.556,00	190.016,00	-46.460,00	USD	165,29	20.163.469,78	2,31
Moonlake Immunotherapeutics Registered Shares		KY61559X1045	Stück	370.000,00	605.895,00	-452.695,00	USD	13,70	4.305.871,86	0,49
Structure Therapeutics Inc. Reg.Shares (Spons.ADRs)		US86366E1064	Stück	153.825,00	108.825,00	-61.000,00	USD	67,38	8.807.553,11	1,01



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Niederlande										
argenx SE Reg.Shares (Sp.ADRs)/1 EO -,10		US04016X1019	Stück	3.700,00	30.300,00	-80.972,00	USD	837,45	2.633.043,00	0,30
Immatics N.V. Namensaktie		NL0015285941	Stück	240.510,00	50.510,00	0,00	USD	10,13	2.070.331,66	0,24
NewAmsterdam Pharma Company NV Reg.Shs. Conf.IPO EO-,12		NL00150012L7	Stück	297.416,00	154.007,00	-488.854,00	USD	35,02	8.850.703,87	1,01
uniQure N.V. Aandelen op naam EO -,05		NL0010696654	Stück	151.460,00	886.733,00	-735.273,00	USD	24,56	3.160.993,88	0,36
Schweiz										
Beone Medicines Ltd. Reg.Shs(Sp.ADRs) DL-,0001		US07725L1026	Stück	31.200,00	35.700,00	-87.661,00	USD	310,30	8.226.852,48	0,94
Oculus Holding AG Namens-Aktien SF -,01		CH1242303498	Stück	79.031,00	79.031,00	0,00	USD	20,00	1.343.150,92	0,15
Singapur										
Wave Life Sciences Ltd. Registered Shares		SG9999014716	Stück	848.583,00	632.583,00	0,00	USD	17,86	12.878.732,48	1,47
USA										
Amylyx Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US03237H1014	Stück	395.849,00	395.849,00	0,00	USD	12,19	4.100.441,29	0,47
Anaptysbio Inc. Registered Shares DL-,001		US0327241065	Stück	68.259,00	68.259,00	0,00	USD	50,91	2.952.979,00	0,34
ANI Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US00182C1036	Stück	137.357,00	184.347,00	-46.990,00	USD	81,38	9.498.736,11	1,09
Apogee Therapeutics Inc Registered Shares		US03770N1019	Stück	137.535,00	97.535,00	0,00	USD	76,38	8.926.685,33	1,02
Arcutis Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US03969K1088	Stück	1.322.597,00	786.846,00	-993.550,00	USD	28,56	32.098.377,23	3,67
ArriVent Biopharma Inc. Registered Shares		US04272N1028	Stück	147.395,00	147.395,00	0,00	USD	21,15	2.649.051,88	0,30
Arrowhead Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US04280A1007	Stück	69.000,00	69.000,00	0,00	USD	69,62	4.082.070,02	0,47
Axogen Inc. Registered Shares DL -,01		US05463X1063	Stück	363.227,00	424.508,00	-320.939,00	USD	33,45	10.324.560,80	1,18
Axsome Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US05464T1043	Stück	82.911,00	120.800,00	-37.889,00	USD	150,68	10.616.102,55	1,22
Benitec Biopharma Inc. Registered Shares New		US08205P2092	Stück	195.115,00	195.115,00	0,00	USD	13,49	2.236.659,88	0,26
BridgeBio Pharma Inc. Registered Shares DL-,001		US10806X1028	Stück	305.618,00	176.000,00	-610.780,00	USD	75,61	19.636.112,32	2,25
Catalyst Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US14888U1016	Stück	181.825,00	312.000,00	-130.175,00	USD	24,06	3.717.462,19	0,43
Celcuity Inc. Registered Shs DL -,001		US15102K1007	Stück	93.000,00	93.000,00	0,00	USD	101,55	8.025.280,42	0,92
Celldex Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US15117B2025	Stück	232.440,00	40.000,00	-9.900,00	USD	26,03	5.141.411,62	0,59
CG Oncology Inc. Registered Shares		US1569441009	Stück	276.000,00	276.000,00	-66.000,00	USD	39,86	9.348.538,41	1,07
Cogent Biosciences Inc. Registered Shares DL-,001		US19240Q2012	Stück	383.000,00	383.000,00	0,00	USD	37,92	12.341.400,41	1,41
Corvus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US2210151005	Stück	499.000,00	499.000,00	0,00	USD	7,45	3.159.032,97	0,36
Crinetics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US22663K1079	Stück	475.363,00	363.362,00	-700.760,00	USD	47,52	19.195.487,56	2,20
Dianthus Therapeutics Inc. Registered Shares		US2528281080	Stück	212.731,00	168.739,00	0,00	USD	41,62	7.523.677,96	0,86
Disc Medicine Inc. Registered Shares		US2546041011	Stück	565.650,00	387.774,00	-10.400,00	USD	78,29	37.631.490,91	4,31



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Edgewise Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US28036F1057	Stück	219.317,00	118.000,00	-197.367,00	USD	24,62	4.588.362,12	0,53
Enliven Therapeutics Inc. Registered Shares		US29337E1029	Stück	218.866,00	218.866,00	0,00	USD	15,94	2.964.585,35	0,34
Harrow Inc. Registered Shares New DL -,001		US4158581094	Stück	151.783,00	151.783,00	0,00	USD	50,76	6.546.996,16	0,75
Ideaya Biosciences Inc. Registered Shares DL-,01		US45166A1025	Stück	273.000,00	273.000,00	-219.508,00	USD	34,84	8.082.358,94	0,93
Insmmed Inc. Registered Shares DL -,01		US4576693075	Stück	376.254,00	201.538,00	-506.900,00	USD	176,34	56.380.549,25	6,45
Invivyd Inc. Registered Shares DL -,0001		US00534A1025	Stück	1.050.000,00	1.050.000,00	0,00	USD	2,59	2.310.927,94	0,26
Ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL-,001		US4622221004	Stück	108.000,00	108.000,00	0,00	USD	79,98	7.340.108,77	0,84
KalVista Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US4834971032	Stück	978.667,00	1.684.442,00	-705.775,00	USD	15,17	12.615.889,18	1,44
Krystal Biotech Inc. Registered Shares DL-,00001		US5011471027	Stück	23.000,00	57.800,00	-59.046,00	USD	253,68	4.958.055,74	0,57
Kyverna Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US5019761049	Stück	1.573.854,00	1.660.854,00	-87.000,00	USD	9,49	12.691.939,55	1,45
Lenz Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,00001		US52635N1037	Stück	298.184,00	202.822,00	-147.643,00	USD	16,52	4.185.927,67	0,48
Ligand Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL -,001		US53220K5048	Stück	29.400,00	29.400,00	0,00	USD	195,16	4.875.683,21	0,56
Liquidia Corp. Registered Shares DL-,001		US53635D2027	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	USD	34,75	4.429.384,77	0,51
Maze Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001		US5787841007	Stück	126.672,00	126.672,00	0,00	USD	40,55	4.364.845,00	0,50
Mineralys Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US6031701013	Stück	398.022,00	398.022,00	0,00	USD	36,83	12.456.789,82	1,43
Monte Rosa Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US61225M1027	Stück	303.174,00	303.174,00	0,00	USD	16,12	4.152.927,33	0,48
NuriX Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001		US67080M1036	Stück	216.504,00	129.504,00	0,00	USD	19,36	3.561.792,52	0,41
Nuvalent Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001		US6707031075	Stück	211.962,00	129.372,00	-4.200,00	USD	101,76	18.328.733,11	2,10
Oruka Therapeutics Inc. Registered Shares		US6876041087	Stück	333.796,00	333.796,00	0,00	USD	30,90	8.764.697,82	1,00
Palvella Therapeutics Inc. Registered Shares New DL-,001		US6979471090	Stück	114.921,00	114.921,00	0,00	USD	101,15	9.877.366,20	1,13
Praxis Precision Medicines Inc Registered Shares NEW		US74006W2070	Stück	78.400,00	191.010,00	-112.610,00	USD	304,58	20.291.529,57	2,32
Protagonist Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US74366E1029	Stück	464.819,00	405.313,00	-213.753,00	USD	87,93	34.731.079,77	3,98
PTC Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US69366J2006	Stück	48.716,00	48.716,00	0,00	USD	77,64	3.214.063,77	0,37
Revolution Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001		US76155X1000	Stück	260.620,00	94.100,00	-235.480,00	USD	80,52	17.832.360,98	2,04
Rhythm Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US76243J1051	Stück	222.491,00	180.460,00	-76.603,00	USD	112,55	21.279.199,57	2,44
Savara Inc. Registered Shares DL -,001		US8051111016	Stück	575.457,00	0,00	0,00	USD	6,33	3.095.379,68	0,35
Scholar Rock Holding Corp. Registered Shares DL-,001		US80706P1030	Stück	345.650,00	229.050,00	-9.400,00	USD	45,19	13.273.218,47	1,52
Soleno Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US8342033094	Stück	421.628,00	606.036,00	-567.440,00	USD	47,55	17.036.379,50	1,95
Spyre Therapeutics Inc. Registered Shares NEW		US00773J2024	Stück	128.901,00	128.901,00	0,00	USD	32,56	3.566.465,47	0,41
Tarsus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US87650L1035	Stück	446.142,00	133.836,00	-216.573,00	USD	81,97	31.076.019,49	3,56
Taysha Gene Therapies Inc. Registered Shares DL -,00001		US8776191061	Stück	554.394,00	554.394,00	0,00	USD	5,65	2.661.731,90	0,30



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Terns Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US8808811074	Stück	128.000,00	128.000,00	0,00	USD	41,50	4.513.936,10	0,52
TG Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US88322Q1085	Stück	129.527,00	230.901,00	-101.374,00	USD	30,53	3.360.349,52	0,38
TransMedics Group Inc. Registered Shares		US89377M1099	Stück	24.621,00	27.600,00	-70.701,00	USD	123,06	2.574.660,32	0,29
Travere Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US89422G1076	Stück	793.724,00	793.724,00	0,00	USD	38,88	26.223.648,13	3,00
Trevi Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001		US89532M1018	Stück	1.325.391,00	1.325.391,00	0,00	USD	12,82	14.438.742,88	1,65
Ultragenyx Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US90400D1081	Stück	448.233,00	417.316,00	-153.857,00	USD	19,72	7.511.178,42	0,86
Upstream Bio Inc. Registered Shares		US91678A1079	Stück	295.000,00	295.000,00	0,00	USD	28,83	7.227.098,91	0,83
Ventyx Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US92332V1070	Stück	389.565,00	610.565,00	-221.000,00	USD	9,08	3.005.821,04	0,34
Verastem Inc. Registered Shares New		US92337C2035	Stück	520.563,00	520.563,00	0,00	USD	7,76	3.432.672,40	0,39
Viridian Therapeutics Inc. Registered Shares		US92790C1045	Stück	871.580,00	871.580,00	0,00	USD	31,54	23.359.647,52	2,67
Zenas Biopharma Inc. Registered Shares		US98937L1052	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	USD	39,05	3.318.320,87	0,38
Zymeworks Inc. Registered Shares DL -,00001		US98985Y1082	Stück	194.051,00	194.051,00	0,00	USD	26,71	4.403.579,16	0,50
Sonstige Märkte										
Aktien										
USA										
INNOVIVE EARNOUT MERGER CONSIDERATION -BEZUGSRECHTE-		US45774F9985	Stück	67.000,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
nicht notiert										
Aktien										
Österreich										
Intercell AG Ansprüche auf Nachb.(Umt.)		AT0000A10BA2	Stück	590.862,00	0,00	0,00	EUR	0,01	5.908,62	0,00
USA										
Adamas Pharmaceuticals Contingent Value Rights		US005CVR0225	Stück	784.398,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Albireo - Contingent Value Right 2023 -		US013CVR0225	Stück	541.232,00	0,00	0,00	USD	6,34	2.915.882,80	0,33
beConcert Pharmaceut. CVR		US206CVR0115	Stück	706.894,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Fusion Pharmaceuticals Inc. CVR		US361CVR0124	Stück	275.900,00	0,00	0,00	USD	1,69	396.219,41	0,05
NBR Fresh Tracks Therapeutics Inc. WTS 23.06.25 US10802T1390		XFHAL0229920	Stück	10.777,00	10.777,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
NBR Fresh Tracks Therapeutics Inc. WTS 23.06.25 US10802T1473		XFHAL0229938	Stück	8.000,00	8.000,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
OmniAb Inc. Reg.Shs.A (USD15 Vest.)DL-,0001		US68218J3014	Stück	38.473,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
OmniAb Inc. Reg.Shs.B(USD12,50 Vest.)DL-,001		US68218J2024	Stück	38.473,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Paratek Pharmaceuticals CVR Contingent Value Rights		US699CVR0317	Stück	1.636.940,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Derivate									209.799,46	0,02
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
Alpha Tau Medical Ltd. WTS 07.03.27	A			88.117,00			USD		24.709,90	0,00
Optinose Inc. WTS 23.11.27	N			52.251,00			USD		0,00	0,00
X4 Pharmaceuticals Inc. WTS 09.12.27	N			880.000,00			USD		0,00	0,00
Devisentermingeschäfte bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG										
Offene Positionen										
Kauf CHF 1.250.000,00 / Verkauf EUR 1.345.956,17	OTC								517,73	0,00
Kauf USD 1.250.000,00 / Verkauf EUR 1.068.574,92	OTC								-7.206,87	-0,00
Kauf USD 4.350.000,00 / Verkauf EUR 3.718.494,71	OTC								-24.933,88	-0,00
Verkauf CHF 88.000,00 / Kauf EUR 94.627,66	OTC								-164,10	-0,00
Verkauf USD 8.750.000,00 / Kauf EUR 7.480.298,64	OTC								50.722,26	0,01
Verkauf USD 30.850.000,00 / Kauf EUR 26.360.718,01	OTC								166.154,42	0,02
Bankguthaben									34.885.991,17	3,99
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				18.255.522,35			EUR		18.255.522,35	2,09
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				-3.504,45			CHF		-3.773,09	-0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				19.575.175,88			USD		16.634.241,91	1,90
Sonstige Vermögensgegenstände									64.843,69	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben				64.843,69			EUR		64.843,69	0,01
Gesamtaktiva									887.178.613,75	101,54



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Verbindlichkeiten									-13.488.132,27	-1,54
aus										
Fondsmanagementvergütung				-672.559,19			EUR		-672.559,19	-0,08
Kosten wissenschaftlicher Beirat				-13.250,00			EUR		-13.250,00	-0,00
Performance Fee				-12.310.450,64			EUR		-12.310.450,64	-1,41
Prüfungskosten				-24.698,00			EUR		-24.698,00	-0,00
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-109.157,43			EUR		-109.157,43	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.000,00			EUR		-1.000,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-40.013,33			EUR		-40.013,33	-0,00
Verwaltungsvergütung				-316.201,73			EUR		-316.201,73	-0,04
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-1,95			EUR		-1,95	-0,00
Gesamtpassiva									-13.488.132,27	-1,54
Fondsvermögen									873.690.481,48	100,00**
Anteilwert EUR							EUR		945,30	
Anteilwert EUR H							EUR		764,25	
Anteilwert I							EUR		1.128,66	
Anteilwert S							EUR		717,78	
Anteilwert I X							EUR		326,57	
Anteilwert EUR E							EUR		246,13	
Anteilwert A							EUR		97,00	
Anteilwert CHF-hedged							CHF		118,23	
Anteilwert EUR B							EUR		98,23	
Umlaufende Anteile EUR							STK		434.585,607	
Umlaufende Anteile EUR H							STK		30.147,111	
Umlaufende Anteile I							STK		108.536,870	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Umlaufende Anteile S									STK	9.135,165
Umlaufende Anteile I X									STK	126.428,500
Umlaufende Anteile EUR E									STK	806.620,736
Umlaufende Anteile A									STK	711.800,000
Umlaufende Anteile CHF-hedged									STK	10.000,000
Umlaufende Anteile EUR B									STK	6.500,000

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2025
Schweizer Franken	CHF	0,9288	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1768	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A	Börsenhandel
N	Nicht notiert

Außerbörslicher Handel

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

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	30.120.539,60	3,45



Diese Angabe ist Bestandteil der Erläuterungen.

Während des Berichtszeitraums 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				
Abbott Laboratories Registered Shares	US0028241000	USD	55.600,00	-55.600,00
Alkermes PLC Registered Shares DL -,01	IE00B56GVS15	USD	118.258,00	-118.258,00
Alnylam Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001	US02043Q1076	USD	38.900,00	-38.900,00
Apellis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US03753U1060	USD	197.000,00	-197.000,00
ARS Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US82835W1080	USD	411.956,00	-1.364.423,00
aTyr Pharma Inc. Registered Shares DL -,001	US0021202025	USD	0,00	-819.828,00
Avadel Pharmaceuticals PLC Registered Shares	IE00BDGMC594	USD	0,00	-848.943,00
Bicycle Therapeutics Ltd. Reg.Shs (Spons.ADRs)/1	US0887861088	USD	16.535,00	-376.065,00
BioCryst Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US09058V1035	USD	1.030.704,00	-1.286.704,00
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/	US09075V1026	USD	0,00	-87.923,00
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	USD	197.200,00	-197.200,00
Cidara Therapeutics Inc. Registered Shares NEW	US1717572069	USD	79.079,00	-79.079,00
Cybin Inc. Registered Shares	CA23256X4075	USD	159.333,00	-159.333,00
Daiichi Sankyo Co. Ltd. Registered Shares	JP3475350009	JPY	0,00	-527.100,00
Day One Biopharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001	US23954D1090	USD	0,00	-289.943,00
Eledon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US28617K1016	USD	540.164,00	-540.164,00
Eli Lilly and Company Registered Shares	US5324571083	USD	6.990,00	-14.490,00
Establishment Labs Holdings In Registered Shares	VGG312491084	USD	0,00	-88.459,00
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	DKK	6.230,00	-24.230,00
Globus Medical Inc. Registered Shs A New DL -,001	US3795772082	USD	70.700,00	-70.700,00
Gubra ApS Navne-Aktier DK 1	DK0062266474	DKK	0,00	-92.710,00
Humacyte Inc. Registered Shs Cl.A DL-,0001	US44486Q1031	USD	0,00	-718.447,00
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	USD	23.400,00	-44.400,00
Korro Bio Inc. Registered Shares	US5009461089	USD	0,00	-40.925,00
Kymera Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US5015751044	USD	99.000,00	-99.000,00
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US5165441032	USD	16.800,00	-57.900,00
Mirum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	US6047491013	USD	0,00	-385.800,00
Neumora Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US6409791000	USD	0,00	-235.769,00
Neurogene Inc. Registered Shares	US64135M1053	USD	48.443,00	-48.443,00
Nuvation Bio Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	US67080N1019	USD	200,00	-200,00
Procept Biorobotics Corp. Registered Shares DL -,00001	US74276L1052	USD	13.000,00	-97.937,00
ProQR Therapeutics N.V. Aandelen op naam EO -,04	NL0010872495	USD	300.723,00	-693.917,00
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	USD	19.100,00	-19.100,00
Rezolute Inc. Registered Shares New DL -,001	US76200L3096	USD	959.968,00	-959.968,00
Rocket Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US77313F1066	USD	0,00	-745.780,00
Sarepta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US8036071004	USD	45.040,00	-142.736,00
Summit Therapeutics Inc. Registered Shares	US86627T1088	USD	278.000,00	-278.000,00
Vaxcyte Inc. Registered Shares DL -,001	US92243G1085	USD	0,00	-121.134,00
Vericel Corp. Registered Shares	US92346J1088	USD	67.820,00	-67.820,00
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	USD	43.600,00	-92.300,00
Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005	US92686J1060	USD	73.000,00	-152.023,00
Xenon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares	CA98420N1050	USD	0,00	-46.713,00
Zai Lab Ltd. Reg. Shares (ADRs)/10	US98887Q1040	USD	82.000,00	-82.000,00



Diese Angabe ist Bestandteil der Erläuterungen.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Zealand Pharma A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060257814	DKK	8.400,00	-237.664,00
4D Molecular Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US35104E1001	USD	0,00	-354.682,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Akero Therapeutics Inc Registered Shares DL-,0001	US00973Y1082	USD	233.763,00	-346.763,00
Merus N.V. Aandelen aan toonder EO -,09	NL0011606264	USD	98.000,00	-461.523,00
nicht notiert				
Aktien				
Adamas Pharmaceuticals Contingent Value Rights	US005CVR0142	USD	0,00	-784.398,00
Clementia Pharmaceuticals Cont. Value Rights	XFHAL0164051	USD	0,00	-244.826,00
Metsera Inc. Registered Shares DL-,00001	US59267L1070	USD	77.476,00	-77.476,00
SpringWorks Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US85205L1070	USD	108.400,00	-420.390,00
Tourmaline Bio Inc. Registered Shares	US89157D1054	USD	136.587,00	-136.587,00
Verona Pharma PLC Reg. Shares (Sp.ADRs) 8	US9250501064	USD	162.693,00	-700.760,00
Vigil Neuroscience Inc. Registered Shares DL -,0001	US92673K1088	USD	518.966,00	-518.966,00
89bio Inc. Registered Shares DL-,001	US2825591033	USD	283.760,00	-642.774,00



Diese Angabe ist Bestandteil der Erläuterungen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEDICAL BioHealth

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse S in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR (seit 08.12.2025)	Anteilklasse A in EUR (seit 08.12.2025)	Anteilklasse CHF-hedged in CHF (seit 02.12.2025)	Anteilklasse EUR B in EUR (seit 02.12.2025)	Summe* in EUR
I. Erträge										
Zinsen aus Bankguthaben	415.867,75	23.818,37	121.665,35	9.134,45	35.953,38	177.589,69	3.899,99	1.142,38	24,22	789.183,15
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	126.452,07	7.112,82	36.770,15	2.446,79	10.362,84	49.680,08	0,00	344,28	0,00	233.195,42
Sonstige Erträge	143.416,35	7.959,55	42.522,13	2.216,16	13.968,56	67.651,07	0,00	402,18	0,00	278.166,83
Ordentlicher Ertragsausgleich	-30.962,81	-3.696,91	-7.459,90	-3.779,60	4.832,78	13.162,05	63,55	0,00	19,88	-27.820,96
Summe der Erträge	654.773,36	35.193,83	193.497,73	10.017,80	65.117,56	308.082,89	3.963,54	1.888,84	44,10	1.272.724,44
II. Aufwendungen										
Fondsmanagementvergütung	-3.236.906,31	-186.875,03	-1.045.837,17	-72.222,34	-226.644,78	-994.100,29	-24.537,03	-9.909,90	-192,93	-5.797.985,45
Verwaltungsvergütung	-2.411.107,79	-139.024,85	-100.553,66	-6.829,47	-30.657,15	-147.832,78	-4.250,19	-9.397,10	-22,53	-2.850.395,88
Verwahrstellenvergütung	-177.328,69	-10.147,89	-51.684,58	-3.510,36	-15.757,78	-75.986,06	-2.184,60	-490,06	-11,58	-337.139,17
Performance Fee	-9.192.987,03	-408.591,41	-1.956.250,55	-92.663,70	-645.799,91	0,00	0,00	-13.150,00	0,00	-12.310.450,65
Depotgebühren	-146.642,36	-8.747,23	-42.446,76	-3.676,56	-12.007,84	-62.207,13	0,00	-395,75	0,00	-276.153,97
Taxe d'abonnement	-174.116,50	-10.029,48	-51.162,33	-3.337,52	-15.976,69	-75.399,52	-8.631,54	-483,23	-79,82	-339.253,67
Prüfungskosten	-13.035,55	-746,10	-3.791,98	-255,43	-1.155,71	-5.554,31	-119,86	-35,98	-0,64	-24.698,32
Druck- und Veröffentlichungskosten	-64.171,90	-4.779,64	-19.329,87	-2.329,41	-6.779,38	-27.981,74	-1.176,78	-174,12	-2,56	-126.738,75
Risikomanagementvergütung	-5.070,40	-290,45	-1.474,36	-100,17	-448,12	-2.155,63	-45,71	-13,99	-0,24	-9.600,14
Werbe- / Marketingkosten	-75.116,78	-4.397,27	-21.858,44	-1.204,34	-7.015,04	-32.728,75	-2.868,12	-210,54	-6,24	-145.421,66
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.337,99	-363,06	-1.842,95	-125,21	-560,14	-2.694,53	-57,14	-17,48	-0,31	-12.000,15
Zinsaufwendungen	-4.422,79	-245,05	-1.311,14	-100,21	-387,17	-1.903,91	-0,15	-12,35	0,00	-8.383,72
Wissenschaftlicher Beirat	-27.995,75	-1.602,93	-8.139,97	-552,54	-2.474,02	-11.895,90	-255,11	-77,22	-1,36	-53.000,72
Sonstige Aufwendungen	-38.649,48	-2.190,45	-11.188,48	-803,21	-3.353,24	-16.121,30	-225,50	-106,13	-1,54	-72.647,47
Ordentlicher Aufwandsausgleich	380.950,66	48.082,73	79.392,20	26.612,67	-33.171,97	-73.198,82	-530,10	0,00	-404,03	427.733,34
Summe der Aufwendungen	-15.192.938,66	-729.948,11	-3.237.480,04	-161.097,80	-1.002.188,94	-1.529.760,67	-44.881,83	-34.473,85	-723,78	-21.936.136,38



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse S in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR (seit 08.12.2025)	Anteilklasse A in EUR (seit 08.12.2025)	Anteilklasse CHF-hedged in CHF (seit 02.12.2025)	Anteilklasse EUR B in EUR (seit 02.12.2025)	Summe* in EUR
III. Ordentliches Nettoergebnis										-20.663.411,94
IV. Veräußerungsgeschäfte										
Realisierte Gewinne										207.540.740,41
Realisierte Verluste										-126.524.583,47
Außerordentlicher Ertragsausgleich										-202.419,01
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften										80.813.737,93
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres										60.150.325,99
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne										106.099.613,88
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste										-14.534.779,78
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres										91.564.834,10
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres										151.715.160,09

* Der Teilfonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Entwicklung des Fondsvermögens MEDICAL BioHealth

Für die Zeit vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	710.680.849,84
Veränderung in der Devisenkursbewertung zum Geschäftsjahresende	12.066,35
Ausschüttung für das Vorjahr	-577.424,67
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	12.057.323,24
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	186.392.694,10
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-174.335.370,86
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-197.493,37
Ergebnis des Geschäftsjahres	151.715.160,09
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	106.099.613,88
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-14.534.779,78
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	873.690.481,48



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
 MEDICAL BioHealth

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse S in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR	Anteilklasse A in EUR (seit 08.12.2025)	Anteilklasse CHF-hedged in CHF (seit 25.09.2024)	Anteilklasse EUR B in EUR (seit 02.12.2025)
zum 31.12.2025									
Fondsvermögen	410.813.656,77	23.039.913,04	122.500.685,91	6.557.040,26	41.287.680,99	198.536.358,54	69.043.675,93	1.182.342,42	638.491,55
Anteilwert	945,30	764,25	1.128,66	717,78	326,57	246,13	97,00	118,23	98,23
Umlaufende Anteile	434.585,607	30.147,111	108.536,870	9.135,165	126.428,500	806.620,736	711.800,000	10.000,000	6.500,000
zum 31.12.2024									
Fondsvermögen	375.184.782,89	21.722.879,86	112.970.502,17	12.158.889,03	28.157.425,92	159.434.048,13	0,00	988.603,75	0,00
Anteilwert	768,55	563,53	907,37	550,48	261,84	194,13	0,00	98,86	0,00
Umlaufende Anteile	488.171,368	38.547,936	124.502,785	22.087,817	107.535,562	821.279,574	0,000	10.000,000	0,000
zum 31.12.2023									
Fondsvermögen	380.954.300,34	22.682.282,37	111.784.268,34	28.195.355,05	14.717.167,27	131.640.752,65	0,00	0,00	0,00
Anteilwert	711,98	562,23	836,44	574,89	240,75	177,30	0,00	0,00	0,00
Umlaufende Anteile	535.066,173	40.343,707	133.642,936	49.044,709	61.130,000	742.460,050	0,000	0,000	0,000

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



Diese Angabe ist Bestandteil der Erläuterungen.



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

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

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

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des MEDICAL (der „Fonds“) und seines Teilfonds, bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen 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 seines Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder seinen Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des 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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder sein Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 30. April 2026

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



Mirco Lehmann

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG

Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz

Telco Bank AG

Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die massgeblichen Dokumente wie der Prospekt, das Basisinformationsblatt (KID), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Publikation

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

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

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	23,00 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	35,62 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	24,39 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	37,62 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	24,72 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	26,79 %
MEDICAL BioHealth A / LU2324722789 (vom 8. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025)	-3,00 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	19,59 %
MEDICAL BioHealth EUR B / LU3092605545 (vom 2. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025)	-1,77 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	4,52 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	3,91 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	3,29 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,68 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	3,16 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,98 %
MEDICAL BioHealth A / LU2324722789 (vom 8. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025, annualisiert)	0,99 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	3,61 %
MEDICAL BioHealth EUR B / LU3092605545 (vom 2. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025, annualisiert)	1,78 %

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,85 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,86 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,35 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,35 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,05 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,98 %
MEDICAL BioHealth A / LU2324722789 (vom 8. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025, annualisiert)	0,99 %



MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,23 %
MEDICAL BioHealth EUR B / LU3092605545 (vom 2. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025, annualisiert)	1,78 %

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

Performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,67 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,05 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,94 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2,11 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025) *	0,00 %
MEDICAL BioHealth A / LU2324722789 (vom 8. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025) *	0,00 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,38 %
MEDICAL BioHealth EUR B / LU3092605545 (vom 2. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025) *	0,00 %

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

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

MEDICAL BioHealth (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	199 %
--	-------

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

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

- jedes Anbieten des Fonds gemäss Artikel 3 Buchstabe g FIDLEG und Artikel 3 Absatz 5 FIDLEV;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen;
- Unterstützung beim Erwerb der Fondsanteile.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Sprache

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



Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Teilfonds MEDICAL BioHealth

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisiko des Portfolios des verwalteten Teilfonds 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 den in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Commitment Ansatz.

Die Gesamtverbindlichkeit aus derivativen Finanzinstrumenten ist auf 100 % des Portfolios begrenzt. Die Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	0,01 %
Maximum	0,01 %
Durchschnitt	0,01 %

Netting- und Hedgingvereinbarungen werden in der Berechnung berücksichtigt.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, mit dem unter anderem ökologische oder soziale Merkmale beworben werden, und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen von Anlageentscheidungen als auch fortlaufend während der Investitionsdauer von bestehenden Anlagen des Fonds etwaige Risiken, die im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit (Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekten) stehen. Die regelmäßigen Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten („Anhang IV“) finden Sie auf den folgenden Seiten.

Vergütungsrichtlinien

Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

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

<https://medicalstrategy.de/kontakt>

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik der Hauck & Aufhäuser Fund Services Group 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 Mitarbeiterinnen und 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 2025 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 140 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 16,4 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 140 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 16 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2025 Vergütungen i.H.v. 4,0 Mio. Euro gezahlt, davon 1,0 Mio. Euro als variable Vergütung.



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

Name des Produkts:
MEDICAL BioHealth

Unternehmenskennung (LEI Code):
529900A7SYUZ2JUCQQ45

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●○ <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem ● getätigt: ___%</p> <p style="margin-left: 40px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 40px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es <u>12,48%</u> an nachhaltigen Investitionen.</p> <p style="margin-left: 40px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 40px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 40px;"><input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>

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

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



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

Der MEDICAL BioHealth (nachfolgend „Fonds“ oder „Finanzprodukt“) hat zum Geschäftsjahresende 61,26% seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen investiert, die einen Beitrag zu relevanten ökologischen Merkmalen (insbesondere in Hinblick auf die Verringerung der Nutzung fossiler Brennstoffe) und sozialen Merkmalen (insbesondere in Bezug zur Achtung von Menschenrechten und Schutz der Gesundheit) leisten.

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

Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) im Umfang von 12,48% des Netto-Fondsvermögens gehalten, welche als sozial nachhaltige Anlagen („Soziale“) einzustufen sind.

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

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

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Der Fonds hat für die Auswahl der Anlagen verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Eignung der Anlagen in Bezug auf den Beitrag der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale beurteilen zu können. Dabei ist grundsätzlich zwischen Investitionen „#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“ und „#1A Nachhaltig“ im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR zu unterscheiden.

Die jeweils angewandten Indikatoren samt Grenzwerten und entsprechender Auslastung sind im Folgenden tabellarisch aufgeführt:

I. Investitionen in Unternehmen (Negativ-Screening/ Ausschlusskriterien)

Indikator	Grenzwert	Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale		
Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern	0%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von geächteten Waffen	0%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus der Produktion und Vertrieb von Tabak	≤ 5%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus der Produktion und Vertrieb von Alkohol	≤ 5%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus der Förderung, Herstellung und Vertrieb von fossilen Energien	0%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus dem Bau und Betrieb von Atomkraftwerken, Produktion und Zulieferung von für die Atomenergieerzeugung nötigen Komponenten, Uranförderung und Energieerzeugung	0%	Keine Nichteinhaltung
Umsatz aus dem Anbau und Vermarktung gentechnisch manipulierter Organismen und Produkte (Grüne Gentechnik)	0%	Keine Nichteinhaltung
Schwere Verstöße gegen den UN Global Compact Code (ohne positive Perspektive)	0%	Keine Nichteinhaltung

II. ESG Rating

Indikator	Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale	
Einhaltung ESG Mindestrating	61,26%

III. Nachhaltige Investitionen gemäß Art. 2 (17) SFDR

Indikator	Beschreibung	Ergebnis
Nachhaltige Investitionen		
Positivbeitrag zu UN SDG 3 und UN SDG 5	Positiver Beitrag zu den UN SDG 3 - „Good Health and Well Being“ und UN SDG 5 – “Gender Equality”	12,48%
Keine Feststellung von Verstößen gegen das “Do No Significant Harm” („DNSH“) Prinzip	Einhaltung von ESG-Kriterien in Hinblick auf die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren	Keine Nichteinhaltung
Keine Feststellung von Verstößen gegen die Prinzipien guter Unternehmensführung	Beurteilung des MSCI Moduls „MSCI Controversies & Global Norms“. Die Anlagen müssen mindestens das Ergebnis „Pass“ aufweisen	Keine Nichteinhaltung

...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Die Vergleichsdaten des vorangegangenen Zeitraumes (Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024) gestalteten sich jeweils wie im Folgenden tabellarisch dargestellt und beinhalten sowohl eine Zusammenfassung angewandter Indikatoren, als auch die entsprechende Auslastung von Verstößen:

Indikator	Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale	
Verstöße gegen Ausschlusskriterien – Investitionen in Unternehmen	Keine Feststellung
ESG Mindestrating	77,13%
Nachhaltige Investitionen	
- Positivbeitrag	30,28%
- DNSH	
- Gute Unternehmensführung	

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

Der Fonds strebte mit einem Teil seines Vermögens an, positiv zu den UN SDGs beizutragen. Dabei verfolgte der Fonds spezifisch UN SDG 3 - „Good Health and Well-Being“ und / oder UN SDG 5 – „Gender Equality“, indem die Emittenten auf die Einhaltung eines Positivbeitrags überprüft wurden, d.h. für zumindest eines der UN SDGs muss der Nachhaltigkeitsindikator „SDG Net Alignment Score“, entweder die Ausgabe „Aligned“ oder „Strongly Aligned“ aufweisen.

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

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

Sämtliche Investitionen, die im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR als nachhaltige Investitionen qualifizieren, wurden im Zuge des DNSH-Tests auf etwaige negative Auswirkungen auf ökologisch oder sozial nachhaltige Anlageziele geprüft.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigt im Rahmen der ESG-/ Nachhaltigkeitsstrategie auf verschiedenen Ebenen systematisch – für den jeweiligen Anteil der Anlagen – spezifische Kriterien und Nachhaltigkeitsindikatoren (Negativ-Screening/ Ausschlusskriterien, ESG Rating und Klassifikation von Anlagen als nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR). PAI Indikatoren für nachteilige Auswirkungen aus Anhang I, Tabelle 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 werden unter anderem direkt über festgelegte Ausschlusskriterien limitiert.

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

Alle Anlagen, die sich unter der Vermögensallokation „#1A Nachhaltige“ als nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR qualifizieren sollen, dürfen keine Nichteinhaltung bezüglich der Leitprinzipien des UN Global Compact Codes, der Human Rights Compliance und der Labour Compliance aufweisen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



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

Ja, der Fonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („PAI“) durch Investitionen, die im Rahmen des entsprechenden ESG-/Nachhaltigkeitsansatzes selektiert worden sind um einen Beitrag zu relevanten ökologischen und sozialen Merkmalen zu leisten.

#	PAI	Auswirkung	Einheit
1.1	Scope-1-Treibhausgasemissionen	387,12	[tCO ₂ /Jahr]
1.2	Scope-2-Treibhausgasemissionen	1.003,05	[tCO ₂ /Jahr]
1.3	Scope-3-Treibhausgasemissionen	11.393,23	[tCO ₂ /Jahr]
1.4	THG-Emissionen insgesamt	12.783,39	[tCO ₂ /Jahr]
2	CO ₂ -Fußabdruck	24,77	[tCO ₂ /EUR Millionen EVIC]
3	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	480,05	[tCO ₂ /EUR Millionen Umsatz]
4	Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	0,00%	
5	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	91,91%	
6	Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	8,04	[GWh/EUR Millionen Umsatz]
7	Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	0,00%	
8	Emissionen in Wasser	0,00	[t/EUR Millionen investiert]
9	Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	1,28	[t/EUR Millionen investiert]
10	Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	0,00%	
11	Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	3,20%	
12	Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	16,42%	
13	Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	29,66%	
14	Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	0,00%	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

01.01.2025 – 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte*	Land
Insmed Inc. Registered Shares DL -,01	VERARBEITENDES GEWERBE	5,54%	USA
argenx SE Reg.Shares (Sp.ADRs)/1 EO -,10	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	3,94%	Niederlande
Tarsus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	3,55%	USA
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	3,52%	Dänemark
Arcutis Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	3,47%	USA
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	3,44%	Belgien
BridgeBio Pharma Inc. Registered Shares DL-,001	VERARBEITENDES GEWERBE	3,19%	USA
Soleno Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	VERARBEITENDES GEWERBE	3,07%	USA
Disc Medicine Inc. Registered Shares o.N.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	3,03%	USA
Protagonist Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,45%	USA
Revolution Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,30%	USA
Merus N.V. Aandelen aan toonder EO -,09	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,11%	Niederlande
Verona Pharma PLC Reg. Shares (Sp.ADRs) 8 o.N.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,05%	Großbritannien

Crinetics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	VERARBEITENDES GEWERBE	2,00%	USA
Rhythm Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	VERARBEITENDES GEWERBE	1,95%	USA

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



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Zum Geschäftsjahresende qualifizierten sich 12,48% des Netto-Fondsvermögens als nachhaltige Investitionen („#1A Nachhaltig“) im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR, wobei 12,48% seines Netto-Fondsvermögens als sozial nachhaltige Anlagen („Soziale“) einzustufen sind.

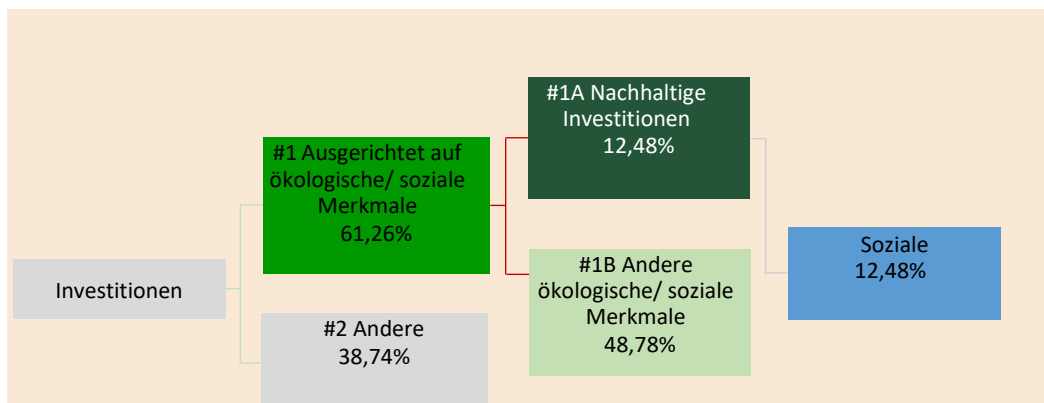
Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende 61,26% seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen, welche zur Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beitragen („#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“) investiert, wobei 12,48% seines Netto-Fondsvermögens als nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR („#1A Nachhaltig“) einzustufen sind und 48,78% seines Netto-Fondsvermögens unter „#1B Andere ökologische/soziale Merkmale“ einzustufen sind.

Der Anteil „#2 Andere“ kann Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung sowie Anlagen, welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder für welche keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, die eine angemessene Beurteilung erlaubten, enthalten haben.

Der Anteil „#2 Andere“ trug nicht zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale bei und betrug zum Geschäftsjahresende insgesamt 38,74% des Netto-Fondsvermögens.

Die im folgenden Schaubild dargestellte prozentuale Vermögensallokation des Fonds bezieht sich jeweils auf den Anteil am gesamten Netto-Fondsvermögen.



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

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

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

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Gemäß untenstehender Tabelle investierte der Fonds 0,00% seiner Investitionen in Sektoren und Teilsektoren, welche in Verbindung mit der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates, stehen können.

Sektor	Teilsektor	%*
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Forschung und Entwicklung	58,93%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	32,16%
SONSTIGE	Sonstige	3,54%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von sonstigen Waren	2,62%
GESUNDHEITS- UND SOZIALWESEN	Gesundheitswesen	0,86%
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben; Unternehmensberatung	0,70%
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Großhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	0,42%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	0,36%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Erbringung von Dienstleistungen der Informationstechnologie	0,32%
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Erbringung von Finanzdienstleistungen	0,10%

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



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

Der Fonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie.

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

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

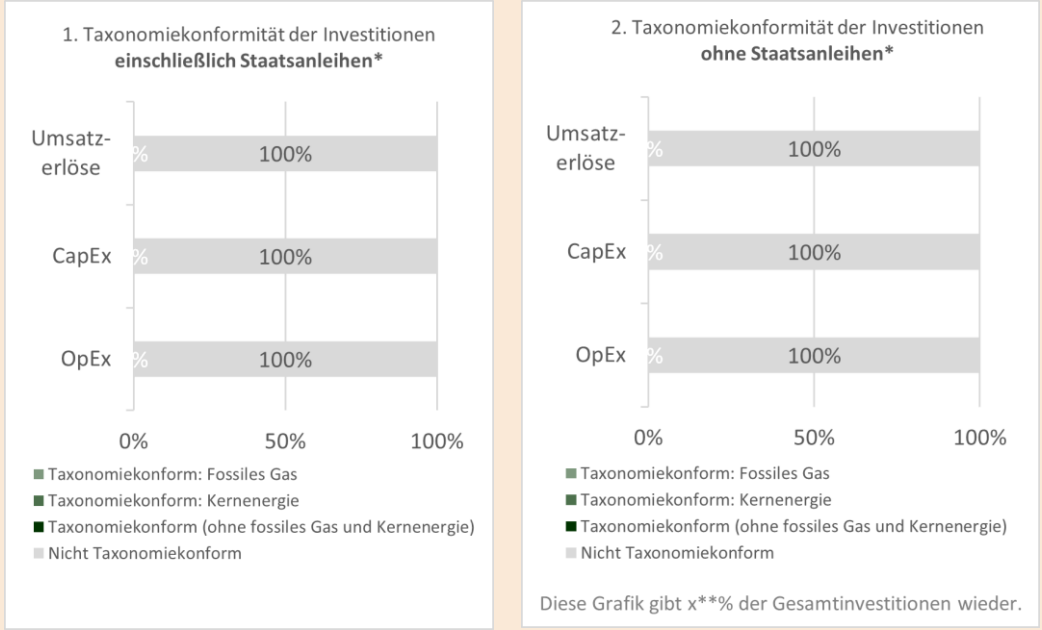
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich – siehe Erläuterungen am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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



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

**Da der Fonds keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie anstrebt, unterscheiden sich die beiden Grafiken nicht.

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

Der Fonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie, Investitionen in Übergangstätigkeiten im Sinne von Artikel 10 (2) der EU-Taxonomie oder in ermöglichende Tätigkeiten im Sinne von Artikel 16 der EU-Taxonomie.

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

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

Der Fonds tätigte wie in dem vorangegangenen Zeitraum (Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024) keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie.



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



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

Der Fonds tätigte keine ökologisch nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind („Andere ökologische“) (siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation).



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende 12,48% seines Netto-Fondsvermögens in nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR („#1A Nachhaltige“).

Dabei sind 12,48% seines Netto-Fondsvermögens als sozial nachhaltige Investitionen („Soziale“) einzustufen (siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation).



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

Der Anteil „#2 Andere“ kann Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung sowie Anlagen, welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder für welche keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, die eine angemessene Beurteilung erlaubten, enthalten haben.

Der Anteil der anderen Anlagen des Fonds betrug zum Geschäftsjahresende insgesamt 38,74% des Netto-Fondsvermögen (siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation).

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



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

Neben den gezielten Investitionen in ausgewählte Anlagen, die den einschlägigen ESG-/ Nachhaltigkeitskriterien genügen und somit zum Bewerben der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds beitragen, wurde während des Berichtszeitraums kein weiterführendes Engagement im Sinne von Proxy-Voting und/oder Shareholder-Engagement (bspw. Management Letter) als Teil der ESG-Strategie oder des Nachhaltigkeitsansatzes des Fonds umgesetzt.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

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

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

Der Fonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

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