Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2019

Lacuna

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital als Umbrella ("société d'investissement à capital variable") gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
R.C.S. B 74776

HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Zentrale Verwaltungsstelle

HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

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

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular und dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Die Aktienklasse Lacuna Asia Pacific Health U wurde zum 16.05.2019 liquidiert.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019.

Inhalt

Management und Verwaltung 4
Bericht des Fondsmanagers 5
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang) 7
Lacuna Asia Pacific Health 11
Lacuna Global Health 19
Lacuna Zusammenfassung 27
Bericht des Réviseur d'Entreprises 30
Sonstige Hinweise (ungeprüft) 34

Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat

Dr. Alexis Eisenhofer
Geschäftsführer der Lacuna Vermögen GmbH

Stefan Schneider
Vorstand der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Zentrale Verwaltungsstelle und ernannte Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der ernannten Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

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

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

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

Vorstand der ernannten Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

Verwahr- und Zahlstelle

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

Zahl-, Vertrieb- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

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

Vertriebsstelle in Deutschland:
Lacuna GmbH
Ziegetsdorfer Straße 109, D-93051 Regensburg

Republik Österreich

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Fondsmanager

Lacuna Vermögen GmbH
Georg-Muche Straße 3, D-80807 München

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

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

Bericht des Fondsmanagers

Lacuna Asia Pacific Health

Rückblick

Die erste Hälfte des Betrachtungszeitraums (01.07.2018 - 31.12.2018) war von einem sehr schwierigen Marktumfeld für chinesische Healthcare Unternehmen auf dem Heimatmarkt geprägt. Der sich verstärkende Handelskrieg mit den USA führte u.a. dazu, dass der chinesische Gesundheitsmarkt gezwungen war sich für ausländische Pharmaunternehmen stärker zu öffnen. Dieser Schritt führte aufgrund eines gestiegenen Margendrucks und weiterer direkter Implikationen zu hohen Volatilitäten und über den Zeitablauf zu starken Kurskorrekturen in einzelnen Titeln, z.B. die zum Berichtszeitpunkt im Portfolio befindlichen Consun (-35,37%) oder China Medical Systems (-51,21%). Im Dezember 2018 haben dann auch die westlichen Aktienmärkte, angeführt vom US-amerikanischen Aktienmarkt, aufgrund gestiegener Ängste um die zukünftige wirtschaftliche Entwicklung, eine starke Korrektur verkraften müssen.

Mit Beginn der zweiten Hälfte des Betrachtungszeitraums im Januar 2019 haben vor allem die westlichen Aktienmärkte Ihre Verluste aus der ersten Hälfte des Betrachtungszeitraums innerhalb kurzer Zeit wieder vollständig abgebaut und mittlerweile vor allem in den USA sogar neue Höchststände erreicht. Im Gegenzug dazu konnten die asiatischen Märkte diese Entwicklungen, mit Ausnahme des japanischen Gesundheitsmarktes, nicht nachhaltig umsetzen.

Angesichts dieses weiterhin laufenden langjährigen Aufwärtstrends in den reifen Märkten und der sich noch weiter öffnenden bewertungstechnischen Schere in Vergleich mit den aufstrebenden asiatischen Märkten, haben wir die Portfolioallokation des Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health im Betrachtungszeitraum noch weiter hin zu asiatischen Entwicklungsmärkten verändert. Während zu Beginn des Betrachtungszeitraums in japanische Gesundheitswerte noch rund 12% des Portfolios investiert waren, wurde dies zum Ende des Betrachtungszeitraums auf rund 5% reduziert. Weiter ausgebaut haben wir hingegen die Investitionen in den koreanischen und den chinesischen Gesundheitsmarkt. Die Gesamtinvestmentallokationen auf dem indischen Gesundheitsmarkt blieben dagegen nahezu identisch.

Entwicklung

Der asiatische Gesundheitsmarkt entwickelte sich im Betrachtungszeitraum sehr unterschiedlich. Während vor allem der chinesische Markt, dargestellt anhand des MSCI China Health Care (USD), aufgrund der Unsicherheiten im ersten Halbjahr mit einem Minus von -28,9% große Verluste eingefahren hat, gelang es dem japanischen Markt, gemessen am MSCI Japan Health Care (USD), sich mit einem Rückgang von lediglich -0,4% der negativen Entwicklung nahezu vollständig zu entziehen.

Auch die anderen asiatischen Märkte mussten im Zeitraum Juli 2018 bis Juni 2019 einen Kursrückgang hinnehmen. So entwickelte sich beispielsweise der indische Healthcare Sektor, gemessen am S&P BSE Health Care (USD), mit einem Minus von -7,7% noch deutlich besser als der koreanische Gesundheitsmarkt, abgebildet anhand des MSCI Korea Health Care (USD), welcher ein Minus von -29,9% erfahren musste.

Durch selektive Titelallokation und die aktive Nutzung von Volatilitäten und herrschenden Marktunsicherheiten ist es dem Fondsmanagement hingegen gelungen, den Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health mit einer Entwicklung von -2,64% (Tranche I) relativ stabil durch das unruhige Fahrwasser zu manövrieren. Der MSCI Emerging Markets Health Care (EUR), der die Entwicklung des weltweiten Gesundheitssektors in den Entwicklungsländern widerspiegelt, hat demgegenüber eine negative Performance von -23,24% zu verzeichnen.

Ausblick

Das Fondsmanagement hat durch die konsequente Portfolioallokation in Richtung der asiatischen Schwellenländer das Ziel, die sich dort unserer Erwartungen nach ergebenen Entwicklungschancen gegenüber den entwickelten Ländern wie Japan und Australien/Neuseeland zu nutzen.

Getrieben wird dieses Wachstum in Asien durch drei hauptsächliche Werttreiber: Die Basis bildet eine noch ziemlich junge, aber - aufgrund der auch in diesen Ländern sich stark verändernden Demographie - rapide alternde Bevölkerung. Zudem unterstützt auch in diesen Ländern das bekannte Phänomen der um ein mehrfaches höheren Gesundheitsausgaben im Alter die sich noch stark entwickelnden Gesundheitsmärkte. Nicht zuletzt stellt das enorme ökonomische Aufholpotential in diesen Nationen und der damit einhergehende steigende Wohlstand den dritten Faktor dar: Alterung, Kosten des Alterns und das ökonomische Aufschließen Asiens zu den reichen, westlichen Ländern sind somit die drei zentralen noch für viele Jahrzehnte wirkenden Wachstumsfaktoren, denen sich vorausschauende, auf langfristige Sicherheit bedachte Anleger anschließen sollten.

Um die sich ergebenen Potenziale ausschöpfen zu können, werden wir auch weiterhin bei der Auswahl von Portfoliotiteln auf unternehmensspezifische Merkmale wie stabile Ertragslage und Bilanz, Marktposition der Produkte und Qualität des Managements achten, letzteres insbesondere in Bezug auf Kapitalallokation, aber auch im Zusammenhang mit den sich bietenden Perspektiven des jeweiligen Marktes.

Aus unserer Sicht stellen die zum Teil nochmals stark zurückgegangenen Kurse vieler gut geführter, konservativ finanzierter Unternehmen in säkularen Wachstumsmärkten für den langfristig orientierten Anleger eine zur Zeit einzigartige Kaufgelegenheit dar.

Lacuna Global Health

Rückblick

Die globalen Finanzmärkte waren in der ersten Hälfte des Betrachtungszeitraums (01.07.2018 - 31.12.2018), insbesondere getragen von der andauernden Aktien-Euphorie in den Vereinigten Staaten, von einem positiven Aufwärtstrend geprägt. Gegen Ende des Jahres 2018 erlitt dieser Aufwärtstrend allerdings einen starken Dämpfer, der im weiteren Verlauf der zweiten Hälfte des Betrachtungszeitraums aber vollumfassend, teilweise mit neuen Rekordständen, wieder aufgeholt wurde. Die aufkommenden Ängste um eine Abkühlung der Weltwirtschaft aufgrund des andauernden Wirtschaftskriegs zwischen den USA und China, wurden wegen fortlaufend guter Unternehmenszahlen in allen westlichen entwickelten Aktienmärkten schnell zur Seite gelegt. Ein anderes Bild zeigte sich allerdings an den Aktienmärkten in den unterschiedlichsten Schwellenländern, hier besonders die asiatischen Gesundheitsmärkte, die teilweise eine gegensätzliche Entwicklung an den Tag legten. Diese Entwicklungsdivergenz war in den meisten Märkten ebenso bei der Kursentwicklung vieler Blue Chip Aktien gegenüber der vielen Small- und auch Mid-Cap Unternehmen zu beobachten. Einzelne sektorale (z.B. bei den amerikanischen Pharmadistributoren oder dem globalen Generikasektor) und geographische Sonderthemen, hier vor allem der stärker gewordene Margendruck auf dem chinesischen Gesundheitsmarkt, verstärkten dieses Bild noch zusätzlich.

Die schon im Vorjahr begonnene Umschichtung in Unternehmen aus Schwellenländern, speziell Asien, haben wir auch im Betrachtungszeitraum weiter forciert. Während zu Beginn des Betrachtungszeitraums noch über 60% der im Portfolio befindlichen Unternehmen auf entwickelten, reifen Märkten wie den USA, Japan oder diversen europäischen Ländern beheimatet waren, haben wir durch aktive Umschichtungen deren Anteil während des Betrachtungszeitraums auf rund die Hälfte des investierten Kapitals reduziert. Aufgebaut wurden dagegen vor allem Investitionen in chinesische, koreanische und osteuropäische Unternehmen des Gesundheitssektors. Diese haben unserer Meinung nach aufgrund des langjährigen Aufwärtstrends in den reifen Märkten und der sich noch weiter öffnenden bewertungstechnische Schere im Vergleich mit den aufstrebenden Schwellenmärkten, ein langfristiges positives Kurspotential inne.

Entwicklung

Der globale Gesundheitsmarkt, abgebildet anhand des weltweit ausgerichteten Gesundheitsindizes MSCI World Health Care (Euro), hat mit +11,5% eine positive Performance über den Betrachtungszeitraum erreicht. Die fast 70%ige Allokation des Index auf Blue Chips des amerikanischen Gesundheitsmarktes sowie weiterer knapp 20% der großen Healthcare-Konzerne aus Industrieländern in Europa und Japan, mit deren andauernder Aktienhausse, können als Hauptreiber für die Entwicklung des Index ausgemacht werden.

Aufgrund einer deutlich stärkeren Gewichtung von Unternehmen aus Schwellenländern, sowie einer teilweisen Fokussierung auf Small- und Mid-Caps ist es dem Teilfonds Lacuna Global Health im Betrachtungszeitraum mit einer Entwicklung von -1,96% (Tranche I) nicht gelungen an die guten Entwicklungen des Gesamtmarktes anzuknüpfen. Der Fonds hat dadurch die im vorangegangen Betrachtungszeitraum erwirtschaftete Überrendite vollständig wieder eingebüßt. Die starken Performance-Unterschiede an den einzelnen Märkten werden deutlich, wenn man die Entwicklung der Gesundheitsmärkte in den globalen Schwellenländern betrachtet (abgebildet mithilfe des MSCI Emerging Markets Health Care (Euro) Index) welcher eine Performance von -23,2% hinnehmen musste.

Ausblick

Besonders auf dem amerikanischen Aktienmarkt, aber auch auf den Märkten vieler weiterer westlicher Industrienationen ist ein noch andauernder Aufwärtstrend der vergangenen Betrachtungszeiträume zu beobachten. Wegen dieser rekordverdächtig andauernden Entwicklung und der noch immer ungebremsten Euphorie steht unserer Erwartung nach eine unruhige und volatile Marktphase vor uns. Auch der Gesundheitsmarkt, mit seinen drei wichtigsten Wachstumstreibern (steigender Wohlstand, immer älter werdende Bevölkerung und steigende Gesundheitsausgaben im Alter), wird sich dem nicht vollständig entziehen können. Die zwischenzeitlich global abflauende Wirtschaft, eine Reduzierung der Wachstumsaussichten in China und die stetig angestiegene Verschuldung vieler Länder und Unternehmen sind unserer Meinung nach die Kernthemen, die die zukünftigen Entwicklungen auf den Aktienmärkten beeinflussen werden.

Besonders aber wegen der genannten Wachstumstreiber und der relativen Zyklusneutralität vieler Gesundheitsunternehmen rechnen wir in Zukunft wieder mit einer positiveren Entwicklung des Teilfonds Lacuna Global Health. Diese positive Entwicklung soll durch die schon vorangetriebene und noch weiter auszubauende Fokussierung auf Wachstumsmärkte in Asien verstärkt werden. Denn gerade dort ist der erste Wachstumstreiber, Wohlstandsanstieg, mit dem meisten Potenzial verbunden, da viele der großen asiatischen Länder noch ein enormes Aufholpotenzial z.B. gegenüber dem OECD-Durchschnitt aufweisen. Nennenswertes Aufholpotenzial, wie es in Indien beobachtet werden kann, lässt sich jedoch nicht innerhalb weniger Jahre realisieren, so dass hier von einer langfristig positiven Entwicklung ausgegangen werden kann.

Bei der Auswahl der Portfoliotitel werden wir vermehrt den Fokus auf die Verschuldung einzelner Titel legen und diese gezielt meiden und weiterhin besonders auf unternehmensspezifische Merkmale achten. Hierzu zählen stabile Ertragslage, Marktposition der Produkte, sowie Qualität des Managements insbesondere auch in Bezug auf Kapitalallokation, aber auch insgesamt die Entwicklungsperspektive der jeweiligen Märkte.

Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang)

zum 30. Juni 2019

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

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

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Die im Gesellschaftsvermögen enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.

b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.

d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von der Gesellschaft gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse der Gesellschaft abgeschlossen werden.

g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren 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 Investmentgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

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

Die Investmentgesellschaft kann, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

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

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.

Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health:

Die Wertansätze von illiquiden Wertpapieren am Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health sind zum 30. Juni 2019 wie folgt:

Identifikator	Asset Name	Bewertungs-kurs	Währung	Anteil FV
XFHAF0014084	Merlion Pharmaceuticals PTE Ltd. B	0,0000	USD	0,00%
XFHAF0014076	MERLION PHARMACEUTICALS WTS	0,0000	USD	0,00%
KR7214370009	**Caregen Co. Ltd.**	76.500,00	KRW	2,10%

Merlion Pharmaceuticals PTE Ltd. B

Die Bewertung der Aktie erfolgte zum 30. Juni 2014 zu USD 0.4134. Ende 2014 wurde das Medikament Finafloxacin von der FDA (Food and Drug Administration) für die Indikation von Außenohrentzündung zugelassen. Für die Indikation von komplizierten Harnwegsinfektionen wurde die Phase II erfolgreich absolviert. Die Durchführung der Phase III ist noch ausstehend und es ist noch nicht vorhersagbar, wann diese abgeschlossen sein wird. Aufgrund der daraus erfolgten Zahlungsströme und der zukünftig zu erwartenden Zahlungen, wurde die Bewertung auf USD 0.5718 angepasst. Die geplante Übernahme durch die Firma Vifor AG war Anfang 2016 gescheitert.

Auf Basis des Jahresberichts per 31.12.2017 der Merlion und dem darin enthaltenen Prüfungshinweis des Abschlussprüfers, in dem auf eine „materielle Ungewissheit bezüglich dem Fortbestand (going concern) der Gesellschaft“ hingewiesen wird sowie dem Angebot eines externen Dritten zur Übernahme der Aktien und des Warrants zu einem Erinnerungswert, wird die Position als uneinbringlich eingeschätzt. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat daraufhin am 10. September 2018 beschlossen, die Aktie ab diesem Zeitpunkt auf USD 0,00 abzuschreiben.

MERLION PHARMACEUTICALS WTS

Aufgrund der Illiquidität der Merlion Pharmaceuticals PTE Ltd. Aktie wird der Warrant weiterhin mit USD 0,00 bewertet.

Caregen Co. Ltd.

Seit dem 15.03.2019 ist der Handel in der Aktie Caregen (KR7214370009) an der Börse in Südkorea ausgesetzt. Die Aktie notierte zuletzt bei KRW 76.500. Grund für die Handelsaussetzung war angabegemäß, dass KPMG als Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft den Jahresbericht 2018 nicht testiert hatte, da KPMG nicht die Auffassung über die Werterholung von Forderungen in der Bilanz von Caregen teilte. Caregen hat daraufhin Abschreibungen in der Bilanz vorgenommen und KPMG hat im Juli 2019 erneut eine Prüfung durchgeführt. Aufgrund dessen wurde nach einer umfangreichen Analyse anhand der zur Verfügung stehenden Unterlagen und Einschätzungen betreffend die Gesellschaft ein neuer Fair Value der Aktie in Höhe von KRW 52.000 ermittelt, der am 27.06.2019 vom Verwaltungsrat der SICAV beschlossen wurde.

Eine Wiederaufnahme des Handels war ursprünglich im Juli 2019 geplant, wurde jedoch nach Auskunft von Caregen Anfang Oktober verschoben auf Dezember 2019 bis Anfang 2020, abhängig von der Genehmigung des Jahresberichtes durch die Börsenaufsicht. Im ungeprüften Halbjahresbericht 2019 der Caregen sind weitere Abschreibungen ersichtlich. Daher erfolgte im Oktober 2019 eine weitere Analyse des Fair Values der Aktien der Gesellschaft, der zu einem Kurs von KRW 38.700 führt, der vom Verwaltungsrat am 22.10.2019. beschlossen wurde.

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

Lacuna Asia Pacific Health P (vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-2,90 %
Lacuna Asia Pacific Health I (vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-2,64 %
Lacuna Asia Pacific Health U (vom 1. Juli 2018 bis 15. Mai 2019)	-3,66 %
Lacuna Global Health I (vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-1,96 %
Lacuna Global Health P (vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-2,18 %

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)

Lacuna Asia Pacific Health P (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	3,03 %
Lacuna Asia Pacific Health I (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	2,80 %
Lacuna Asia Pacific Health U (1. Juli 2018 bis 15. Mai 2019)	4,59 %
Lacuna Global Health I (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	2,02 %
Lacuna Global Health P (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	2,27 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Lacuna Asia Pacific Health (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	52 %
Lacuna Global Health (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	139 %

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Lacuna Asia Pacific Health P werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.
Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Lacuna Asia Pacific Health I grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.
Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Lacuna Asia Pacific Health U werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.
Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Lacuna Global Health I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.
Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Lacuna - Global Health P werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Nettovermögenswert der Gesellschaft sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Gesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahlstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.
Im Rahmen der Tätigkeit der Gesellschaft 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 der Gesellschaft in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Aktien nichtinstitutioneller Aktienklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Einkünfte der Gesellschaft werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 30. Juni 2019 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 Umschreibegebühren).

Lacuna Asia Pacific Health (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	55.174,10 EUR
Lacuna Global Health (1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	95.120,07 EUR

Vermögensaufstellung zum 30.06.2019
Lacuna Asia Pacific Health

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Wertpapiervermögen									**9.171.716,92**	**82,61**
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
China										
Shandong Weigao Grp Med. Pol. Registered Shares H YC -,10		CNE100000171	Stück	175.000,00	650.000,00	-1.595.000,00	HKD	7,13	140.454,66	1,27
Sinopharm Group Co. Ltd. Registered Shares YC 1		CNE100000FN7	Stück	59.200,00	59.200,00	-230.000,00	HKD	27,45	182.924,81	1,65
Indien										
Advanced Enzyme Tech. Ltd. Reg. Shares IR 2		INE837H01020	Stück	205.635,00	0,00	0,00	INR	171,00	448.200,69	4,04
Ajanta Pharmaceuticals Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 2		INE031B01049	Stück	35.000,00	25.000,00	-26.200,00	INR	960,20	428.360,21	3,86
Aurobindo Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IR 1		INE406A01037	Stück	72.223,00	7.223,00	-34.000,00	INR	623,15	573.650,66	5,17
Granules India Ltd. Registered Shares IR 1		INE101D01020	Stück	371.921,00	0,00	-255.000,00	INR	96,35	456.753,40	4,11
J.B. Chemicals & Pharmac. Ltd. Reg. Shs (demater.) IR 2		INE572A01028	Stück	92.821,00	0,00	-130.869,00	INR	367,55	434.852,57	3,92
Jubilant Life Sciences Ltd. Registered Shares IR 1		INE700A01033	Stück	50.642,00	0,00	0,00	INR	500,45	323.035,99	2,91
Laurus Labs Ltd Registered Shares IR 10		INE947Q01010	Stück	85.000,00	0,00	0,00	INR	340,70	369.122,43	3,32
Neuland Laboratories Ltd. Registered Shares IR 10		INE794A01010	Stück	54.242,00	0,00	-18.558,00	INR	535,00	369.886,81	3,33
Shilpa Medicare Ltd. Registered Shares o.N.		INE790G01031	Stück	89.378,00	7.118,00	0,00	INR	341,00	388.476,17	3,50
Strides Pharma Science Ltd. Registered Shares IR 10		INE939A01011	Stück	55.000,00	0,00	0,00	INR	416,15	291.737,30	2,63
Japan										
Okamoto Industries Inc. Registered Shares o.N.		JP3192800005	Stück	5.800,00	0,00	-38.200,00	JPY	4.855,00	229.831,86	2,07
Kaimaninseln										
China Medical System Holdings Reg. Consolid. Shares DL-,005		KYG211081248	Stück	535.000,00	220.000,00	0,00	HKD	7,25	436.616,71	3,93
Consun Pharmaceutic.Group Ltd. Registered Shares HD -,10		KYG2524A1031	Stück	791.000,00	411.000,00	-200.000,00	HKD	5,30	471.911,88	4,25
Global Cord Blood Corp. Registered Shares DL-,0001		KYG393421030	Stück	46.763,00	2.763,00	-44.000,00	USD	5,80	238.555,26	2,15
Health & Happiness (H&H) Int. Registered Shares HD -,01		KYG4387E1070	Stück	65.000,00	65.000,00	0,00	HKD	44,30	324.134,79	2,92
Südkorea										
Daihan Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares SW 500		KR7023910003	Stück	14.500,00	14.500,00	0,00	KRW	35.000,00	386.066,61	3,48
Dentium Co. Ltd Registered Shares SW 500		KR7145720009	Stück	6.100,00	6.100,00	0,00	KRW	73.000,00	338.749,68	3,05
DongKook Pharmaceutical Co.Ltd Registered Shares SW 500		KR7086450004	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	KRW	59.100,00	134.876,08	1,21
Hugel Inc. Registered Shares SW 500		KR7145020004	Stück	550,00	700,00	-2.050,00	KRW	416.700,00	174.346,16	1,57
Interojo Co. Ltd. Registered Shares SW 500		KR7119610004	Stück	10.300,00	10.300,00	0,00	KRW	24.550,00	192.360,07	1,73
Osstem Implant Co. Ltd. Registered Shares SW 500		KR7048260004	Stück	3.800,00	0,00	-14.413,00	KRW	75.900,00	219.407,55	1,98
Rayence Co. Limited Registered Shares KRW 500		KR7228850004	Stück	40.500,00	40.500,00	0,00	KRW	14.650,00	451.355,61	4,07
i-SENS Inc. Registered Shares SW 500		KR7099190001	Stück	19.800,00	0,00	-23.000,00	KRW	24.500,00	369.026,43	3,32

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Organisierter Markt										
Aktien										
Bangladesch										
Beximco Pharmaceuticals Ltd. Reg. Shs (GDRs RegS)/1 BT 10		US0885792061	Stück	466.000,00	0,00	-334.000,00	GBP	0,39	200.011,15	1,80
Japan										
MEDIKIT Co. Ltd. Registered Shares o.N.		JP3921060004	Stück	7.450,00	0,00	-6.150,00	JPY	5.990,00	364.230,33	3,28
nicht notiert										
Aktien										
Südkorea										
Caregen Co. Ltd. Registered Shares SW 500		KR7214370009	Stück	4.000,00	0,00	0,00	KRW	76.500,00	232.781,05	2,10
Singapur										
Merlion Pharmaceuticals PTE Ltd. B		XFHAF0014084	Stück	875.752,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Derivate									**764.765,38**	**6,89**
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
MERLION PHARMACEUTICALS WTS				350.301,00			USD		0,00	0,00
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte										
E-Mini S&P 500 Ind Fut 03/20 (CME) PUT 3000 Mär.2020	XCME			100,00			USD		764.765,38	6,89
Bankguthaben									**1.202.918,84**	**10,83**
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-68.541,36			EUR		-68.541,36	-0,62
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				3.345,59			GBP		3.729,75	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
AUD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				197,50			AUD		121,66	0,00
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-907,73			CHF		-816,85	-0,01
HKD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				927.985,31			HKD		104.459,91	0,94
IDR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.862,28			IDR		0,12	0,00

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
INR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				9.325.700,90			INR		118.866,88	1,07
JPY bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.997.890,00			JPY		16.306,64	0,15
KRW bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				264.709.189,00			KRW		201.370,20	1,81
NZD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				28.599,86			NZD		16.851,70	0,15
SGD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-848,10			SGD		-551,47	0,00
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				922.204,77			USD		811.121,66	7,31
Sonstige Forderungen									**11.492,78**	**0,10**
Dividendenansprüche				10.242,78			EUR		10.242,78	0,09
Zinsansprüche aus Bankguthaben				1.250,00			EUR		1.250,00	0,01
Gesamtaktiva									***11.150.893,92***	***100,43***
Verbindlichkeiten									**-47.974,93**	**-0,43**
aus										
Fondsmanagementvergütung				-9.158,30			EUR		-9.158,30	-0,08
Prüfungskosten				-11.632,73			EUR		-11.632,73	-0,10
Risikomanagementvergütung				-750,00			EUR		-750,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				-242,39			EUR		-242,39	0,00
Taxe d'abonnement				-1.388,03			EUR		-1.388,03	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-340,00			EUR		-340,00	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix				-14.490,00			EUR		-14.490,00	-0,13
Vertriebsstellenvergütung				-5.968,76			EUR		-5.968,76	-0,05
Verwahrstellenvergütung				-997,15			EUR		-997,15	-0,01
Verwaltungsvergütung				-3.000,00			EUR		-3.000,00	-0,03
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-7,57			EUR		-7,57	0,00
Gesamtpassiva									***-47.974,93***	***-0,43***
Fondsvermögen									**11.102.918,99**	**100,00****
Inventarwert je Aktie P			**EUR**						**226,40**	
Inventarwert je Aktie I			**EUR**						**2.052,03**	
Umlaufende Aktien P			**STK**						**41.989,80**	
Umlaufende Aktien I			**STK**						**778,00**	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.06.2019
Australische Dollar	AUD	1,6234	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8970	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,8837	= 1 Euro (EUR)
Indische Rupien	INR	78,4550	= 1 Euro (EUR)
Indonesische Rupiah	IDR	16.115,0000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	122,5200	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,6972	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1113	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,5379	= 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	KRW	1.314,5400	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1370	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Optionen	0,00	0,00

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Lacuna Asia Pacific Health, 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				
Alembic Pharmaceuticals Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 2	INE901L01018	INR	0,00	-58.000,00
Cell Biotech Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7049960008	KRW	13.000,00	-13.000,00
EM Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3130200003	JPY	0,00	-86.400,00
Ilsung Pharmaceutical Corp. Registered Shares SW 5000	KR7003120003	KRW	0,00	-3.900,00
Japan Lifeline Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3754500001	JPY	37.700,00	-37.700,00
Solara Active Pharma Sciences Registered Shares IR10	INE624Z01016	INR	0,00	-9.166,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Fukuda Denshi Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3806000000	JPY	4.800,00	-5.500,00

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Lacuna Asia Pacific Health

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse U in USD (bis 16.5.2019)[1]	Summe in EUR
I. Erträge				
Zinsen aus Bankguthaben	6.485,20	1.579,17	91,52	8.145,99
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	109.331,42	27.641,08	1.540,58	138.346,48
Ordentlicher Ertragsausgleich	-15.080,17	-12.319,37	-1.431,75	-28.676,46
Summe der Erträge	**100.736,45**	**16.900,88**	**200,35**	**117.816,01**
II. Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung	-18.000,00	-18.000,00	-207,91	-36.185,42
Verwahrstellenvergütung	-9.347,70	-4.111,58	-136,46	-13.580,99
Depotgebühren	-25.217,62	-7.312,94	-427,02	-32.911,40
Taxe d'abonnement	-5.538,35	-1.298,61	-78,32	-6.906,81
Prüfungskosten	-12.714,92	-2.964,94	-181,51	-15.841,74
Druck- und Veröffentlichungskosten	-14.031,12	-3.835,30	-410,21	-18.232,27
Risikomanagementvergütung	-7.176,27	-1.735,83	-100,69	-9.001,90
Werbe- / Marketingkosten	-1.521,73	-460,55	-25,46	-2.004,99
Sonstige Aufwendungen	-9.745,49	-1.548,41	-62,33	-11.349,49
Transfer- und Registerstellenvergütung	-15.684,00	-5.934,00	-5.285,75	-26.332,16
Zinsaufwendungen	-3.571,91	-930,93	-60,71	-4.556,99
Vergütung Verwaltungsrat fix	-25.978,10	-6.283,72	-364,48	-32.586,88
Fondsmanagementvergütung	-113.663,79	-25.463,12	-1.496,93	-140.461,96
Vertriebsstellenvergütung	-85.247,62	0,00	0,00	-85.247,62
Ordentlicher Aufwandsausgleich	48.297,64	34.145,99	7.809,54	89.408,66
Summe der Aufwendungen	**-299.140,98**	**-45.733,94**	**-1.028,24**	**-345.791,96**
III. Ordentliches Nettoergebnis				**-227.975,95**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne				3.135.752,76
Realisierte Verluste				-3.083.011,86
Außerordentlicher Ertragsausgleich				-100.651,74
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften				**-47.910,84**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				**-275.886,79**
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				**-41.295,19**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres				**-317.181,98**

[1] Devisenkurs am 15.05.2019: US-Dollar (USD) 1,1212 = 1 Euro (EUR)

Entwicklung des Fondsvermögens Lacuna Asia Pacific Health

für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres*		15.646.593,88
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-4.266.412,45
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	1.145.690,74	
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-5.412.103,19	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		39.919,54
Ergebnis des Geschäftsjahres		-317.181,98
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		**11.102.918,99**

*Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 27.06.2019.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Lacuna Asia Pacific Health

	Aktienklasse P in EUR	Aktienklasse I in EUR	Aktienklasse I (2) in EUR	Aktienklasse U in USD
zum 30.06.2019				
Fondsvermögen	9.506.441,10	1.596.477,89	0,00	0,00
Umlaufende Aktien	41.989,797	778,000	0,000	0,000
Inventarwert je Aktie	226,40	2.052,03	0,00	0,00
zum 30.06.2018				
Fondsvermögen	11.847.688,76	3.582.984,56	0,00	242.100,93
Umlaufende Aktien	50.811,950	1.700,000	0,000	202,000
Inventarwert je Aktie	233,17	2.107,64	0,00	1.198,52
zum 30.06.2017				
Fondsvermögen	19.726.919,21	17.509.236,60	32.394,82	9.847.092,73
Umlaufende Aktien	90.715,479	8.996,089	2,000	9.103,000
Inventarwert je Aktie	217,46	1.946,32	16.197,41	1.081,74

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2019
Lacuna Global Health

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Wertpapiervermögen								**18.121.489,87**	**71,60**
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003755692	Stück	369.000,00	369.000,00	-450.000,00	EUR	3,38	1.247.958,00	4,93
Bermuda									
Luye Pharma Group Ltd. Registered Shares DL-,02	BMG570071099	Stück	1.225.000,00	1.225.000,00	0,00	HKD	5,69	784.615,56	3,10
Bundesrep. Deutschland									
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005550602	Stück	7.000,00	7.000,00	0,00	EUR	40,50	283.500,00	1,12
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	Stück	1.223,00	1.223,00	0,00	EUR	53,90	65.919,70	0,26
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	Stück	8.300,00	16.600,00	-8.300,00	EUR	68,60	569.380,00	2,25
Canada									
Viemed Healthcare Inc. Registered Shares o.N.	CA92663R1055	Stück	64.000,00	64.000,00	0,00	CAD	8,94	383.703,85	1,52
China									
Shandong Weigao Grp Med. Pol. Registered Shares H YC -,10	CNE100000171	Stück	782.000,00	473.000,00	-1.625.000,00	HKD	7,13	627.631,66	2,48
Sinopharm Group Co. Ltd. Registered Shares YC 1	CNE100000FN7	Stück	290.400,00	227.200,00	-294.000,00	HKD	27,45	897.320,36	3,55
Frankreich									
Boiron S.A. Actions Port. EO 1	FR0000061129	Stück	16.000,00	16.000,00	0,00	EUR	36,85	589.600,00	2,33
Japan									
Okamoto Industries Inc. Registered Shares o.N.	JP3192800005	Stück	17.300,00	60.500,00	-43.200,00	JPY	4.855,00	685.532,97	2,71
Kaimaninseln									
China Medical System Holdings Reg. Consolid. Shares DL-,005	KYG211081248	Stück	1.400.000,00	940.000,00	0,00	HKD	7,25	1.142.548,39	4,51
Consun Pharmaceutic.Group Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG2524A1031	Stück	1.222.400,00	522.400,00	0,00	HKD	5,30	729.285,82	2,88
Global Cord Blood Corp. Registered Shares DL-,0001	KYG393421030	Stück	93.029,00	93.029,00	0,00	USD	5,80	474.575,14	1,88
Health & Happiness (H&H) Int. Registered Shares HD -,01	KYG4387E1070	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	HKD	44,30	997.337,81	3,94
Polen									
Medicalgorithmics S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLMDCLG00015	Stück	35.000,00	35.000,00	0,00	PLN	28,00	230.468,93	0,91
Polski Bank Komorek Mac. SA Inhaber-Aktien ZY -,5	PLPBKM000012	Stück	59.300,00	59.300,00	0,00	PLN	65,80	917.628,52	3,63
Südkorea									
Cell Biotech Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7049960008	Stück	19.224,00	23.500,00	-4.276,00	KRW	21.100,00	308.569,08	1,22
Daihan Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7023910003	Stück	4.903,00	4.903,00	0,00	KRW	35.000,00	130.543,76	0,52
Dentium Co. Ltd Registered Shares SW 500	KR7145720009	Stück	9.800,00	9.800,00	0,00	KRW	73.000,00	544.220,79	2,15
Hugel Inc. Registered Shares SW 500	KR7145020004	Stück	26,00	3.200,00	-3.174,00	KRW	416.700,00	8.241,82	0,03

Gattungsbezeichnung		ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Rayence Co. Limited Registered Shares KRW 500		KR7228850004	Stück	45.500,00	45.500,00	0,00	KRW	14.650,00	507.078,52	2,00
i-SENS Inc. Registered Shares SW 500		KR7099190001	Stück	42.000,00	15.000,00	-21.000,00	KRW	24.500,00	782.783,33	3,09
USA										
Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US0153511094	Stück	2.600,00	0,00	-4.500,00	USD	126,11	288.390,87	1,14
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01		US03073E1055	Stück	12.900,00	0,00	0,00	USD	85,63	971.570,43	3,84
FONAR Corp. Reg. Shares New DL -,0001		US3444374058	Stück	38.500,00	0,00	0,00	USD	20,80	704.340,56	2,78
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01		US58155Q1031	Stück	11.400,00	4.800,00	0,00	USD	133,92	1.342.792,56	5,31
Supernus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US8684591089	Stück	33.400,00	11.400,00	-12.500,00	USD	32,03	940.940,23	3,72
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01		US9314271084	Stück	15.600,00	15.600,00	0,00	USD	54,52	748.064,56	2,96
Sonstige Märkte										
Aktien										
Kanada										
Biosyent Inc. Registered Shares o.N.		CA0906901081	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	CAD	6,47	216.946,65	0,86
Derivate									**1.529.530,76**	**6,04**
Derivate auf Index-Derivate										
Optionsrechte auf Aktienindices und Aktienindex-Terminkontrakte										
E-Mini S&P 500 Ind Fut 03/20 (CME) PUT 3000 Mär.2020	XCME			200,00			USD		1.529.530,76	6,04
Bankguthaben									**5.701.849,14**	**22,53**
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				66.334,04			EUR		66.334,04	0,26
EUR bei Landesbank Baden-Württemberg				2.000.000,00			EUR		2.000.000,00	7,90
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
DKK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				32.313,42			DKK		4.329,29	0,02
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				39.173,41			GBP		43.671,58	0,17
HUF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				44.342,12			HUF		136,93	0,00
SEK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-5.306,02			SEK		-503,54	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
AUD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				150,70			AUD		92,83	0,00
CAD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				15.684,17			CAD		10.518,17	0,04

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			1.232.143,13			CHF		1.108.790,22	4,38
HKD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			-7.276.848,95			HKD		-819.128,28	-3,24
JPY bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			133.792.618,00			JPY		1.092.006,35	4,31
KRW bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			636.850.734,00			KRW		484.466,61	1,91
SGD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			90,69			SGD		58,97	0,00
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			1.945.382,40			USD		1.711.053,61	6,76
ZAR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			359,59			ZAR		22,36	0,00
Sonstige Forderungen								**22.929,85**	**0,09**
Dividendenansprüche			20.966,17			EUR		20.966,17	0,08
Zinsansprüche aus Bankguthaben			1.963,68			EUR		1.963,68	0,01
Gesamtaktiva								***25.375.799,62***	***100,27***
Verbindlichkeiten								**-67.540,36**	**-0,27**
aus									
Fondsmanagementvergütung			-20.794,92			EUR		-20.794,92	-0,08
Prüfungskosten			-11.632,73			EUR		-11.632,73	-0,05
Risikomanagementvergütung			-750,00			EUR		-750,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-262,08			EUR		-262,08	0,00
Taxe d'abonnement			-3.163,92			EUR		-3.163,92	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-340,00			EUR		-340,00	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix			-14.490,00			EUR		-14.490,00	-0,06
Vertriebsstellenvergütung			-10.004,53			EUR		-10.004,53	-0,04
Verwahrstellenvergütung			-1.717,37			EUR		-1.717,37	-0,01
Verwaltungsvergütung			-2.610,31			EUR		-2.610,31	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-1.774,50			EUR		-1.774,50	-0,01
Gesamtpassiva								***-67.540,36***	***-0,27***
Fondsvermögen								**25.308.259,26**	**100,00****
Inventarwert je Aktie I		**EUR**						**266,65**	
Inventarwert je Aktie P		**EUR**						**449,55**	
Umlaufende Aktien I		**STK**						**3.965,55**	
Umlaufende Aktien P		**STK**						**53.945,10**	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.06.2019
Australische Dollar	AUD	1,6234	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8970	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	CAD	1,4912	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4639	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,8837	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	122,5200	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,5375	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1113	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,5379	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	16,0804	= 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	KRW	1.314,5400	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1370	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	HUF	323,8350	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,2522	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Optionen	0,00	0,00

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Lacuna Global Health, 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				
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	USD	0,00	-2.400,00
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	USD	20.300,00	-20.300,00
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	USD	0,00	-10.000,00
China Biologic Prods Hldgs Inc Registered Shares DL -,0001	KYG215151047	USD	0,00	-7.500,00
EM Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3130200003	JPY	0,00	-74.400,00
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	EUR	18.000,00	-35.400,00
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	DKK	0,00	-14.400,00
Integra Lifescience.Hldgs Corp Registered Shares DL -,01	US4579852082	USD	0,00	-13.070,00
Jazz Pharmaceuticals PLC Registered Shares DL-,0001	IE00B4Q5ZN47	USD	0,00	-7.200,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	USD	0,00	-18.600,00
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	DKK	0,00	-24.350,00
Osstem Implant Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7048260004	KRW	0,00	-28.375,00
Qol Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3266160005	JPY	29.800,00	-29.800,00
Richter Gedeon Vegye.Gyár Nyrt Namens-Aktien UF 100	HU0000123096	HUF	0,00	-15.000,00
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	EUR	0,00	-15.300,00
Santen Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3336000009	JPY	40.000,00	-40.000,00
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	JPY	0,00	-8.100,00
Swedish Orphan Biovitrum AB Namn-Aktier SK 1	SE0000872095	SEK	0,00	-36.950,00
andere Wertpapiere (Genussscheine)				
Roche Holding AG - Genussrecht/-schein - 0,000	CH0012032048	CHF	0,00	-4.700,00
nicht notiert				
Aktien				
Shire PLC Reg.Shs (Spons.ADRs)/3 LS -,05	US82481R1068	USD	0,00	-12.870,00

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Lacuna Global Health

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse P in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Festgeldern	248,62	3.608,36	3.856,98
Zinsen aus Bankguthaben	1.975,81	24.901,93	26.877,74
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	14.697,97	221.816,32	236.514,29
Ordentlicher Ertragsausgleich	-6.057,23	-844,91	-6.902,14
Summe der Erträge	**10.865,17**	**249.481,70**	**260.346,87**
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-2.358,83	-30.952,35	-33.311,18
Verwahrstellenvergütung	-1.551,94	-20.369,16	-21.921,10
Depotgebühren	-1.628,77	-19.545,09	-21.173,86
Taxe d'abonnement	-923,02	-12.310,18	-13.233,20
Prüfungskosten	-1.164,38	-15.257,70	-16.422,08
Druck- und Veröffentlichungskosten	-1.462,51	-16.241,60	-17.704,11
Risikomanagementvergütung	-631,69	-8.368,30	-8.999,99
Werbe- / Marketingkosten	-216,82	-3.160,61	-3.377,43
Sonstige Aufwendungen	-1.023,59	-16.463,98	-17.487,57
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.809,00	-17.559,00	-25.368,00
Zinsaufwendungen	-2.304,27	-31.528,85	-33.833,12
Vergütung Verwaltungsrat fix	-2.286,74	-30.293,27	-32.580,01
Fondsmanagementvergütung	-16.983,79	-247.679,44	-264.663,23
Vertriebsstellenvergütung	0,00	-123.839,71	-123.839,71
Ordentlicher Aufwandsausgleich	16.993,79	1.788,16	18.781,95
Summe der Aufwendungen	**-23.351,56**	**-591.781,08**	**-615.132,64**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**-354.785,77**
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			6.647.014,12
Realisierte Verluste			-3.648.128,24
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-76.438,18
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**2.922.447,70**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**2.567.661,93**
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**-3.204.982,97**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**-637.321,04**

Entwicklung des Fondsvermögens Lacuna Global Health

für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		26.826.654,92
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-945.632,99
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	2.515.495,78	
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-3.461.128,77	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		64.558,37
Ergebnis des Geschäftsjahres		-637.321,04
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		**25.308.259,26**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Lacuna Global Health

	Aktienklasse I in EUR	Aktienklasse P in EUR
zum 30.06.2019		
Fondsvermögen	1.057.420,01	24.250.839,25
Umlaufende Aktien	3.965,550	53.945,096
Inventarwert je Aktie	266,65	449,55
zum 30.06.2018		
Fondsvermögen	1.736.225,57	25.090.429,35
Umlaufende Aktien	6.383,567	54.593,285
Inventarwert je Aktie	271,98	459,59
zum 30.06.2017		
Fondsvermögen	2.426.933,71	24.448.039,93
Umlaufende Aktien	9.983,482	58.779,288
Inventarwert je Aktie	243,09	415,93

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

Lacuna Zusammenfassung

Zusammengefasste Vermögensübersicht Lacuna

zum 30. Juni 2019

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	27.293.206,79	74,96
Derivate	2.294.296,14	6,30
Bankguthaben	6.904.767,98	18,96
Zinsansprüche aus Bankguthaben	3.213,68	0,01
Dividendenansprüche	31.208,95	0,09
Gesamtaktiva	**36.526.693,54**	**100,32**
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Fondsmanagementvergütung	-29.953,22	-0,09
Prüfungskosten	-23.265,46	-0,06
Risikomanagementvergütung	-1.500,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-504,47	0,00
Taxe d'abonnement	-4.551,95	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-680,00	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix	-28.980,00	-0,09
Vertriebsstellenvergütung	-15.973,29	-0,04
Verwahrstellenvergütung	-2.714,52	-0,01
Verwaltungsvergütung	-5.610,31	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-1.782,07	0,00
Gesamtpassiva	**-115.515,29**	**-0,32**
Zusammengefasstes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	**36.411.178,25**	**100,00***

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

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung Lacuna

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Festgeldern	3.856,98
Zinsen aus Bankguthaben	35.023,73
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	374.860,77
Ordentlicher Ertragsausgleich	-35.578,60
Summe der Erträge	**378.162,88**
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-69.496,60
Verwahrstellenvergütung	-35.502,09
Depotgebühren	-54.085,26
Taxe d'abonnement	-20.140,01
Prüfungskosten	-32.263,82
Druck- und Veröffentlichungskosten	-35.936,38
Risikomanagementvergütung	-18.001,89
Werbe- / Marketingkosten	-5.382,42
Sonstige Aufwendungen	-28.837,06
Transfer- und Registerstellenvergütung	-51.700,16
Zinsaufwendungen	-38.390,11
Vergütung Verwaltungsrat fix	-65.166,89
Fondsmanagementvergütung	-405.125,19
Vertriebsstellenvergütung	-209.087,33
Ordentlicher Aufwandsausgleich	108.190,61
Summe der Aufwendungen	**-960.924,60**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**-582.761,72**
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	9.782.766,88
Realisierte Verluste	-6.731.140,10
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-177.089,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**2.874.536,86**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**2.291.775,14**
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**-3.246.278,16**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**-954.503,02**

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens Lacuna

für die Zeit vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres*		42.473.248,80
Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-5.212.045,44
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	3.661.186,52	
Mittelzuflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-8.873.231,96	
Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		104.477,91
Ergebnis des Geschäftsjahres		-954.503,02
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		**36.411.178,25**

* Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 27.06.2019.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Lacuna

Unser Prüfungsurteil für den Fonds Lacuna und seine Teilfonds ausgenommen dem Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Teilfonds ausgenommen dem Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Unser eingeschränktes Prüfungsurteil für den Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health

Nach unserer Beurteilung, mit Ausnahme der möglichen Auswirkungen des im Absatz „Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil für den Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health" beschriebenen Sachverhalts, vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss der Lacuna (der „Fonds“) besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens und der Entwicklung des Fondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil für den Fonds und seine Teilfonds ausgenommen dem Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil den Fonds und seine Teilfonds ausgenommen dem Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants" (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil für den Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health

Der Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health hält zum 30. Juni 2019 folgendes illiquides Wertpapier im Bestand:

Caregen Co. Ltd. Registered Shares SW 500	EUR 232.781,05	2,10% des TFV*)

**) TFV = Teilfondsvermögen*

Wir verweisen in diesem Zusammenhang auf die Angaben in den Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang, Seite 8) des Jahresberichtes.

Hinsichtlich dieses Vermögensgegenstandes konnten wir auf Basis der uns vorgelegten Nachweise und trotz alternativer Prüfungshandlungen aufgrund des fehlenden geprüften Abschlusses und in Ermangelung weiterer verfügbarer Informationen des gehaltenen Investments keine ausreichende Sicherheit über die Höhe des vom Verwaltungsrat des Fonds festgelegten Wertansatzes zum 30. Juni 2019 gewinnen.

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung" weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser eingeschränktes Prüfungsurteil für den Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants" (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 für den Fonds und seine Teilfonds ausgenommen dem Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health nichts zu berichten.

Wie im Abschnitt "Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil für den Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health" dargestellt, waren wir nicht in der Lage ausreichende Sicherheit hinsichtlich der Bewertung des dort genannten Vermögensgegenstandes zum 30. Juni 2019 zu gewinnen. Folglich können wir nicht beurteilen, ob die sonstigen Informationen bezüglich des Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health wesentlich falsch dargestellt sind oder nicht.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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 unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

pwc

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 unzutreffenden Angaben im Abschluss 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 unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben 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 durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds 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 einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 24. Oktober 2019

Frank Ballmann

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Teilfonds Lacuna Asia Pacific Health

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil 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 Lacuna Asia Pacific Health einen relativen Value-at-Risk Ansatz.
Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 50,00 % TR ASIA PAC HEALTHCARE $-USD (X1AZHC$), 50,00 % TR EM AP HEALTHCARE $-USD (X1EZHC$)
Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	67,8 %
Maximum	126,7 %
Durchschnitt	104,9 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 105,93 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.
Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:
Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Risikomanagementverfahren des Teilfonds Lacuna Global Health

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil 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 Lacuna Global Health einen relativen Value-at-Risk Ansatz.
Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00 % S&P GLOBAL 1200 HEALTH CARE-USD (SPGLOHC)
Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	57,2 %
Maximum	89,5 %
Durchschnitt	65,9 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 88,60 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.
Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:
Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Vergütungsrichtlinie

Sofern Zahlungen an Verwaltungsräte der Investmentgesellschaft ("société d'investissement à capital variable" oder "SICAV") erfolgt sind, werden diese entsprechend in der Rubrik "Ertrags- und Aufwandsrechnung" dieses Berichts ausgewiesen.
Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS), die per 28.2.2018 aus der Verschmelzung der ehemaligen Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. mit der Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. hervorging, hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

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

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

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