

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2024

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 25. September 2024 erfolgte die Erstaussgabe der Anteilklasse CHF-hedged.

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.hal-privatbank.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 2024 bis zum 31. Dezember 2024.



Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	12
MEDICAL BioHealth	15
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	28
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	31
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	33



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 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, 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

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Telco Bank AG

Bahnhofstrasse 4, CH-6431 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. (bis zum 31. März 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Sub-Delegation an:
Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

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

Das Jahr 2024 war von einer starken Performance der Technologie-Aktien geprägt. Der S&P 500 erreichte mit einer Rendite von +24,8 % ein Rekordhoch und entkoppelte sich damit deutlich vom restlichen Markt. Der Dow Jones, als Index mit Fokus auf etablierte Unternehmen ("Blue Chips") verzeichnete ebenfalls ein beachtliches Plus von +14,0 %. Die Entwicklung der Inflation in den Industrieländern, insbesondere in den USA, wurde aufmerksam verfolgt. Die Befürchtung vor einem sogenannten „Hard Landing“, also davor, dass die Bekämpfung der Inflation die Wirtschaftsdynamik eintrüben könnte, bewahrheitete sich nicht.

Der US-Wahlkampf sorgte für Volatilität an den Märkten. Letztlich wurde die Wahl des neuen US-Präsidenten von den Kapitalmärkten aber positiv aufgenommen, da Donald Trumps Politikstil als wirtschaftsfreundlich eingestuft wird. Dies führte allerdings zu einem Anstieg der Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen in den letzten Wochen des Jahres und beendete damit die Hoffnungen auf eine breite Jahresend rally. Eine starke Konjunktur erhöht erwartungsgemäß den Inflationsdruck; weitere Faktoren für potenzielle Preissteigerungen sind aber auch mögliche neue Zolltarife sowie eine Abschottung des US-Arbeitsmarkts gegenüber ausländischen Arbeitskräften, was Arbeitskräfte in den USA verknappt und sie dadurch teurer macht.

Die neue US-Regierung zeigte bisher, anders als befürchtet, eine moderatere Haltung in Gesundheitsfragen. Radikale Kürzungen im Gesundheitswesen wurden nicht angekündigt, und es gab Signale für eine Deregulierung. Der Verzicht auf den Biosecure Act, der eine Entkopplung der US-amerikanischen und chinesischen Life-Sciences-Industrien vorsah, sowie die Beibehaltung bestehender Strukturen innerhalb der FDA wurden von der Branche positiv bewertet. Die FDA wird ihren Schwerpunkt künftig auf weniger kontroverse Themen wie die Lebensmittelsicherheit legen, was auf einen pragmatischen Kurswechsel hindeutet. Die Ernennung von Robert Kennedy Jr. zum Gesundheitsminister stieß bei Investoren im Healthcare-Sektor auf Kritik, da seine Ausrichtung als nicht wissenschaftsbasiert gilt. Mit der Wahl von Dr. Marty Makary zum FDA-Commissioner wurde jedoch ein erfahrener Chirurg mit wissenschaftlichem Renommee berufen.

Zudem wurde die Aufhebung des Affordable Care Act (ACA) in den Hintergrund gestellt, und auch der Zugang zu Medikamenten wie der Abtreibungspille soll nicht eingeschränkt werden. Stattdessen liegt der Fokus offenbar darauf, die Effizienz des Systems zu steigern und die Preisgestaltung in der Pharmaindustrie durch eine Reduzierung der Margen von Zwischenhändlern zu verbessern.¹

Trotzdem kamen die Aktienkurse im Healthcare-Sektor von einer zwischenzeitlich zweistelligen Performance im Nasdaq Biotechnology Index bis zum Halbjahr zurück. Hier spielte die Entwicklung der Treasury Yields rein, wie auch die Erwartung, dass weitere Zinssenkungen nurmehr moderat ausfallen dürften, aber auch sektorspezifische Aspekte. Die Veröffentlichung von klinischen Daten von Amgen zu einem Wirkstoffkandidaten gegen Fettleibigkeit, wie von Novo Nordisk zu CagriSema, einem Nachfolgemedikament zu Semaglutide, enttäuschten und nahmen diesem Investment-Thema seine Strahlkraft. Die M&A-Tätigkeit war insgesamt gering. Ein wesentlicher Grund mag gewesen sein, dass potenzielle Akquisiteure den Wahlausgang abwarten wollten, um zu sehen, ob die Federal Trade Commission (FTC) durch eine demokratische Regierung weiter eher restriktiv bleiben würde oder durch eine republikanische Regierung eher lockerer agieren wird. Die Wahl Trumps lässt hoffen, dass die Kartellbehörde weniger restriktiv in das Marktgeschehen eingreifen wird.

Schlussendlich gab der Nasdaq Biotechnology Index in 2024 um -1,2 % nach, der S&P Biotech gewann lediglich +0,6 % hinzu.² Die fundamentalen Aspekte im Sektor wie auch bei vielen Unternehmen zeigen aber in die richtige Richtung. Allen voran zu nennen ist die hohe Zahl an neuen Medikamentenzulassungen.

Die FDA genehmigte insgesamt 50 neuartige Medikamente, die bedeutende Fortschritte in der Behandlung einer Vielzahl von Erkrankungen darstellen. Von diesen erhielten 26 (52 %) den Status eines Orphan Drugs, also Wirkstoffe für seltene Krankheiten, wodurch ihre wichtige innovative Rolle hervorgehoben wird.³ Die Gewichtung von Titeln in diesem Segment wurde über das Jahr hin erhöht, so dass dieser Bereich nun den höchsten Anteil im Portfolio darstellt. Dies erfolgte zu Lasten von Titeln der Onkologie, die durch einen höheren Wettbewerbsdruck gekennzeichnet sind und der Stoffwechselkrankheiten (Obesity), nach Gewinnmitnahmen.

Ein bemerkenswertes Beispiel für eine erfolgreiche Markteinführung ist der Wirkstoff Ohtuvayre von Verona Pharma, der zur Behandlung von chronisch obstruktiver Lungenerkrankung (COPD) zugelassen wurde. COPD ist eine weit verbreitete und stark einschränkende Atemwegserkrankung, die oft mit einer erheblichen Belastung für Patienten und Gesundheitssysteme verbunden ist. Ohtuvayre wirkt durch die gezielte Verbesserung der Lungenfunktion und bietet Patienten, die mit begrenzten Behandlungsmöglichkeiten konfrontiert sind, eine neue Hoffnung.⁴ Die Aktie zählt zu den Top 10 Positionen des MEDICAL BioHealth.

¹ RBC Capital, Biotech: Flurry of Policy Details Suggests Trump Admin May Be Looking To Strike Less Extreme Tone On Healthcare, 9.12.24

² Quelle: Infront, eigene Berechnungen

³ FDA, CDER, Advancing Health Through Innovation: New Drug Therapy Approvals 2024

⁴ FDA, CDER, Advancing Health Through Innovation: New Drug Therapy Approvals 2024



Ein weiteres Highlight ist das Produkt Alyftrek™ von Vertex Pharmaceuticals, das zur Behandlung von Mukoviszidose (zystische Fibrose) zugelassen wurde. Mukoviszidose ist eine genetisch bedingte Erkrankung, die schwere Schäden an Lunge und Verdauungssystem verursacht. Alyftrek™ kombiniert mehrere Wirkstoffe, um zugrunde liegende genetische Mutationen der Krankheit direkt zu korrigieren. Dieses Medikament hat die Lebensqualität vieler Patienten erheblich verbessert und ist ein bedeutender Durchbruch in der personalisierten Medizin.⁵ Die Gewichtung dieses Werts wurde zu Gunsten wachstumsträchtigerer Titel über das Jahr sukzessive reduziert.

Einen weiteren Meilenstein markierte das Therapeutikum Kisunla™ von Eli Lilly, ein Medikament zur Behandlung von Alzheimer. Diese neurodegenerative Erkrankung betrifft weltweit Millionen von Menschen und stellt eine der größten Herausforderungen der modernen Medizin dar. Kisunla™ zielt auf die Reduktion von Beta-Amyloid-Ablagerungen im Gehirn ab, einem Schlüsselmechanismus der Krankheitsprogression. Es repräsentiert einen Hoffnungsschimmer für Patienten und deren Familien, die auf wirksame Therapien warten.⁶ Auf Grund der starken Performance wurde dieser Wert ebenfalls sukzessive reduziert.

Auch in der Onkologie gab es wichtige Fortschritte. Merus Pharmaceuticals erhielt mit Bizengri® eine Zulassung für die Behandlung von nicht-kleinzelligem Lungen- und Bauchspeicheldrüsenkrebs. Bizengri® ist ein bispezifischer Antikörper, der gleichzeitig zwei molekulare Ziele angreift, die für das Tumorstadium entscheidend sind. Dieses innovative Design bietet eine präzise und effektive Behandlungsmöglichkeit für schwer therapierbare Krebserkrankungen.⁷

Als weitere, bedeutsame Entwicklungen, die jedoch nicht im Portfolio enthalten waren, seien diese Werte genannt. Gilead Sciences hat mit seinen antiviralen Therapien die Behandlung von Infektionen revolutioniert. Ein bemerkenswertes Beispiel ist das HIV-Medikament Biktarvy®, das eine einmal tägliche Einnahme bietet und hohe Wirksamkeit sowie geringe Nebenwirkungen kombiniert. Dies hat nicht nur die Therapietreue verbessert, sondern auch die Lebensqualität von Millionen von Patienten weltweit erhöht. Ein weiterer, zentraler Fortschritt in der Medizin stellt Rezdiffra™ von Madrigal Pharmaceuticals dar, das zur Behandlung der nicht-alkoholischen Steatohepatitis (NASH) mit Leberfibrose zugelassen wurde. Diese fortschreitende Lebererkrankung stellt eine wachsende gesundheitliche Herausforderung dar.⁸

Produktname	Unternehmen	Wirkweise	Indikation
Tislelizumab (Tevinmbra®)	BeiGene	PD-1-Inhibitor, blockiert die Interaktion zwischen PD-1 und seinen Liganden PD-L1 und PD-L2, wodurch die T-Zell-Aktivität verstärkt und das Tumorstadium gehemmt wird.	Inoperables oder metastasiertes Speiseröhrenzellkarzinom
Tovorafenib (Ojmeda™)	Day One Biopharmaceuticals	Inhibitor der Proteinkinasen RAF, ERBB2 und ERBB3, hemmt das Tumorstadium und die Angiogenese.	Niedriggradiges Gliom, Kinder älter als 6 Monate
Mavorixafor (Xolremdi®)	X4 Pharmaceuticals	CXCR4-Antagonist, blockiert die Bindung von CXCL12 an CXCR4 und mobilisiert hämatopoetische Stammzellen aus dem Knochenmark ins periphere Blut.	WHIM-Syndrom (Warzen, Hypogammaglobulinämie, Infektionen und Myelokathexis)
RSV vaccine (mResvia®)	Moderna	Enthält rekombinantes RSV-Fusionsprotein F, induziert eine Immunantwort gegen RSV und schützt vor RSV-Infektionen.	Prophylaxe einer Atemwegserkrankung durch eine Infektion mit dem Respiratorischen Synzytial-Virus (RSV)
Ensifentrine (Ohtuvayre™)	Verona Pharma	Dualer PDE3- und PDE4-Inhibitor, erweitert die Bronchien und wirkt entzündungshemmend.	Chronisch obstruktive Lungenerkrankung (COPD)
Palopegteriparatide (Yorvipath®)	Ascendis Pharma	Parathormon-Analogon, stimuliert den Knochenaufbau und erhöht die Knochendichte.	Hypoparathyreoidismus
Acoramidis (Attruby™)	BridgeBio	Stabilisiert Transthyretin (TTR), verhindert die Bildung von Amyloidfibrillen und verlangsamt das Fortschreiten der Transthyretin-Amyloidose.	Kardiomyopathie bei Transthyretin-bedingter Amyloidose
Zenocutuzumab-zbco (Bizengri®)	Merus	Bispezifischer Antikörper, bindet an HER2 und an CD3, leitet zytotoxische T-Zellen zu HER2-exprimierenden Tumorzellen und induziert deren Abtötung.	Pankreaskarzinom, nicht-kleinzelliges Lungenkarzinom (NSCLC)
Olezarsen (Tryngolza™)	Ionis	Antisense-Oligonukleotid, hemmt die Produktion von Apolipoprotein(a) und senkt den Lp(a)-Spiegel im Blut.	Familiäres Chylomikronämie-Syndrom
Vanzacaftor, tezacaftor, deutivacaftor (Alyftrek™)	Vertex	CFTR-Modulatoren, verbessern die Funktion des CFTR-Proteins und lindern die Symptome der Mukoviszidose.	Zystische Fibrose (Mukoviszidose)

Tabelle 1: Produkt-Zulassungen von Portfoliotiteln (in zeitlicher Reihenfolge)⁹

⁵ FDA, CDER, Advancing Health Through Innovation: New Drug Therapy Approvals 2024

⁶ FDA, CDER, Advancing Health Through Innovation: New Drug Therapy Approvals 2024

⁷ FDA, CDER, Advancing Health Through Innovation: New Drug Therapy Approvals 2024

⁸ FDA, CDER, Advancing Health Through Innovation: New Drug Therapy Approvals 2024

⁹ EndpointsNews, "Every FDA drug approval from 2024: Fewer nods, but long-awaited treatments cross the finish line" und FDA, CDER, Advancing Health Through Innovation: New Drug Therapy Approvals 2024



Das Finanzierungsumfeld gestaltete sich 2024 schwierig, mit einem volatilen Aktienmarkt und Zurückhaltung bei Investoren. PIPE-Deals (Private Investment in Public Equity), bei denen Investoren in nicht öffentlichen Transaktionen Kapital in börsennotierte Unternehmen investieren, haben sich im Jahr 2024 als dominierende Finanzierungsform im Biotech-Sektor herauskristallisiert. Laut BioCentury's BCIQ-Datenbank wurden im Jahr 2024 107 PIPE-Deals im Wert von jeweils mindestens 50 Millionen US-Dollar abgeschlossen, mit einem Gesamtvolumen von 15,5 Milliarden US-Dollar. Im Vergleich dazu gab es im Jahr davor nur 57 solcher Deals im Gesamtwert von 8,3 Milliarden US-Dollar. Neben PIPE-Deals verzeichneten auch Follow-on-Offerings, bei denen Unternehmen zusätzliche Aktien ausgeben, um Kapital zu beschaffen, im Jahr 2024 ein Wachstum. Das Gesamtvolumen der Follow-ons im Wert von mindestens 50 Millionen US-Dollar belief sich auf 25,5 Milliarden US-Dollar, verteilt auf 99 Deals. Im Jahr 2023 lag das Volumen bei 19 Milliarden US-Dollar, ebenfalls aus 99 Deals.¹⁰

Die Biotechnologiebranche verzeichnete 2024 eine zahlenmäßig hohe M&A-Aktivität mit 22 Deals über einer Milliarde US-Dollar, was die zweithöchste Anzahl des Jahrzehnts darstellt. Auffällig war jedoch ein deutlicher Rückgang des aggregierten Transaktionswerts auf 45,6 Milliarden US-Dollar im Vergleich zu 145 Milliarden US-Dollar im Jahr 2023, was einen temporären Wechsel der Pharmafirmen weg von Megadeals hin zu kleinen Akquisitionen von Unternehmen, die in einem früheren Stadium des Lebenszykluses sind, widerspiegelt. Einer der größten Deals des Jahres war die Übernahme von Alpine Immune Sciences durch Vertex Pharmaceuticals für 4,9 Milliarden US-Dollar, mit dem Ziel, die Immunologie-Pipeline zu stärken. Gilead Sciences folgte mit der 4,3 Milliarden US-Dollar schweren Übernahme von Cymabay Therapeutics (im MEDICAL BioHealth enthalten), um sein Portfolio im Bereich Stoffwechselerkrankungen zu erweitern, insbesondere durch die Hinzufügung vielversprechender spätphasiger Assets.¹¹

Trotz weniger Megadeals war die strategische Logik hinter den Akquisitionen klar: Patentklippen zu adressieren, therapeutische Fähigkeiten auszubauen und innovative Technologien zu sichern, um wettbewerbsfähige Pipelines zu erhalten.

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.

Durch eine konsequente Ausrichtung auf vielversprechende Zukunftsmärkte im Gesundheitswesen strebt der MEDICAL BioHealth 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 sich häufig bei Unternehmen, deren Produktkandidaten sich entweder in einer weit fortgeschrittenen Phase der klinischen Entwicklung, in einer frühen Vermarktungsphase oder kurz vor der Erreichung 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 Ende des Jahres umfasste das Fondsportfolio 71 Positionen. Durch diese Diversifikation wird das Risiko von Einzelwerten minimiert. 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 des Fonds am 30.10.2000 beträgt die Performance +540,8 % (Anteilklasse EUR). Der Fonds erzielte damit eine Outperformance im Vergleich zum Nasdaq Biotechnology Index von +348,2 %, zum Pharma-Index Amex Pharmaceutical von +460,3 % und zum S&P 500 von +291,7 % (alle Angaben in EUR, Stand 31.12.2024, Quelle: Infront).

Entwicklung

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

Die Anteilklasse EUR des Teilfonds MEDICAL BioHealth erzielte eine Rendite von +7,95 %, bzw. +0,23 % (USD-gehedgte Anteilklasse EUR H). Die institutionelle Anteilklasse I kam auf +8,48 % (USD-gehedgte Anteilklasse S: +0,39 %, Anteilklasse IX: +8,76 %, Anteilklasse EUR E: +9,49 %, Anteilklasse CHF-hedged seit Auflage: -1,14 %). Damit übertraf der Teilfonds die Entwicklung des NASDAQ-Biotechnology Index, der ein Plus von +4,87 % (in EUR) erlangte, bzw. -1,17 % (in USD).

Das Investmentthema Obesity/Fettleibigkeit war weiterhin präsent, insbesondere konnten Vertreter der zweiten Reihe eine attraktive Performance generieren, nachdem die Platzhirsche Eli Lilly und Novo Nordisk bis dato das breite Investoreninteresse auf sich zogen. Entsprechend wurde das Obesity-Segment des MEDICAL BioHealth der Fondsstrategie entsprechend mit Small und Mid Caps ergänzt. Ebenso verstärkt wurde das Segment der seltenen Erkrankungen, deren steigende Bedeutung an der hohen Anzahl an Neuzulassungen erkennbar ist. Da Medikamente für diese sogenannten Orphan-Krankheiten einen indiskutablen, hohen medizinischen Bedarf adressieren, wurden Titel aus diesem Bereich zum größten Segment im Fondsportfolio ausgebaut.

¹⁰ BioCentury, weekly, „Biotech Raises Make 2024 The Year Of The PIPE“, 6.1.25

¹¹ BioCentury, „The rising tide of billion dollar buyouts“



Die Aktie mit dem höchsten Renditebeitrag 2024 war UCB. Das belgische Biotechunternehmen konnte über das gesamte Jahr hinweg an Wert gewinnen. Im November 2024 erhielt UCB die Zulassung der US-amerikanischen Food and Drug Administration (FDA) für Bimzelx® (Bimekizumab-bkzx) zur Behandlung von Erwachsenen mit mittelschwerer bis schwerer Hidradenitis Suppurativa. Dies war die fünfte zugelassene Indikation für Bimzelx® in den USA und stärkte die Position von UCB im Bereich der Immunologie.

Ein weiterer bedeutsamer Wertbeiträger war Insmed. Das amerikanische Biotechunternehmen ist im MEDICAL BioHealth am höchsten gewichtet und ist spezialisiert auf Infektionskrankheiten der Atemwege und konnte in 2024 verschiedene Erfolge verbuchen. Das Unternehmen gab positive Topline-Ergebnisse der ASPEN-Studie bekannt, einer globalen, randomisierten, doppelblinden, placebokontrollierten Phase-3-Studie zur Bewertung der Wirksamkeit, Sicherheit und Verträglichkeit von Brensocatib bei Patienten mit nicht-zystischer Fibrose-Bronchiektase.

Die Studie erreichte ihren primären Endpunkt und zeigte, dass Brensocatib die jährliche Rate der pulmonalen Exazerbationen bei Patienten mit Bronchiektase signifikant reduzierte. Insmed hat mit Arykace die erste Therapie zur Behandlung einer Lungeninfektion infolge des Befalls mit dem Mycobacterium avium complex erfolgreich auf den Markt gebracht. Des Weiteren befinden sich Wirkstoffkandidaten u.a. gegen Bronchiektasen und die seltene Krankheit Hidradenitis Suppurativa in der Entwicklung, wie auch eine Reihe weiterer seltener Krankheiten. Damit ist Insmed stark in Orphan Diseases (Seltenen Erkrankungen) engagiert, einem Bereich, den wir als besonders vielversprechend erachten.

Viking Therapeutics hat positive Ergebnisse aus einer klinischen Phase-2-Studie mit VK2735 bekannt gegeben, einem Medikament zur Behandlung von Fettleibigkeit, das durch die Aktivierung von GLP-1- und GIP-Rezeptoren den Appetit reguliert und den Stoffwechsel beeinflusst. Die Studie zeigte, dass VK2735 zu einer signifikanten Gewichtsabnahme führte und dabei sicher und gut verträglich war.

Die dänische Gubra war mit einem unrealisierten Gewinn von 119,7 %¹² der Topperformer im Portfolio. Sie entwickeln in Zusammenarbeit mit Boehringer Ingelheim einen Dreifachagonisten zur Behandlung des Übergewichts, und präsentierten positive Ergebnisse einer frühen Studie mit GUBamy, einem lang wirkenden Amylin-Analogen zur Behandlung von Fettleibigkeit.

Tarsus Pharmaceuticals wurde in 2024 dem Portfolio hinzugefügt und ist ein biopharmazeutisches Unternehmen, das sich auf Augenkrankheiten, insbesondere entzündliche Erkrankungen der Augenoberfläche, konzentriert. Ihr Hauptprodukt Xdemvy® (Lotilaner-Augentropfenlösung) erhielt in 2024 als erstes und einziges Medikament zur Behandlung von Demodex-Blepharitis, einer häufigen Augenlidentzündung, die durch Demodex-Milben verursacht wird, die Zulassung durch die FDA. Die publizierten Umsatzzahlen deuten auf eine positive Marktaufnahme des Produkts hin. Auf Grund dieses attraktiven Profils wurde die Positionsgröße sukzessive erhöht, so dass der Wert nun auch unter den Top 10 des Fonds zu finden ist.

Titel	Renditebeitrag	Kommentar
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	+2,46%	Zulassung der US-amerikanischen Food and Drug Administration (FDA) für Bimzelx® zur Behandlung von mittelschwerer bis schwerer Psoriasis bei Erwachsenen
Insmed Inc. Registered Shares DL -,01	+2,39%	positive Topline-Ergebnisse der ASPEN-Studie bekannt, die die Wirksamkeit von Brensocatib bei Patienten mit Bronchiektasen belegen, Steigerung der Arykace-Umsätze
Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005	+2,24%	Veröffentlichung positiver Phase-1-Daten zur oralen Variante des Adipositas-Medikaments VK2735, Vorstellung neuer Daten zum Adipositas-Programm VK2735 auf der ObesityWeek® 2024
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	+1,50%	Eli Lilly konnte seine Marktposition im Bereich der Gewichtsverlust-Therapien festigen, insbesondere durch die Medikamente Mounjaro und Zepbound. Zulassung von Zepbound (Tirzepatid) für Schlafapnoe.
Tarsus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	+1,49%	Erfolgreiche Markteinführung von XDEM VY, einem Medikament zur Behandlung der Demodex-Blepharitis
Rocket Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	-1,43%	Ablehnung der Zulassung von Kresladi, einer Gentherapie zur Behandlung von schwerem Leukocyte Adhesion Deficiency-I (LAD-I), durch die FDA
BridgeBio Pharma Inc. Registered Shares DL -,001	-1,78%	Positive Ergebnisse der HELIOS-B-Studie des Wettbewerbers Alnylam Pharmaceuticals
Cytokinetics Inc. Registered Shares DL -,001	-1,95%	Abbruch der Übernahmegespräche mit Novartis

Tabelle 2: Renditebeiträge von Portfoliounternehmen¹³

Unter den Werten mit negativer Performance ist Cytokinetics zu nennen. Cytokinetics ist ein biopharmazeutisches Unternehmen, das sich auf die Erforschung, Entwicklung und Vermarktung von Medikamenten zur Behandlung von Krankheiten konzentriert, die durch eine beeinträchtigte Muskelfunktion gekennzeichnet sind. Ihr Hauptprodukt ist Omecamtiv Mecarbil, ein Herzmuskelaktivator zur Behandlung von Herzinsuffizienz mit reduzierter Ejektionsfraktion (HFrEF). Das Unternehmen wurde nach einer Serie klinischer Erfolge und einer starken Aktienkursperformance im Dezember

¹² Eigene Berechnungen, Hauck & Aufhäuser

¹³ Eigene Berechnungen, Hauck & Aufhäuser



2023 zu Jahresbeginn als Übernahmekandidat gehandelt, das Scheitern der Übernahmeverhandlungen löste jedoch ein negatives Momentum bei der Aktie aus, wovon sich die Aktie im Jahresverlauf nicht erholen konnte.

BridgeBio Pharma ist ein Biotechnologieunternehmen, das sich auf die Entwicklung und Vermarktung innovativer Therapien für genetische Krankheiten und Krebs konzentriert. Im November 2024 erhielt BridgeBio die Zulassung der US-amerikanischen Arzneimittelbehörde FDA für Attruby, ein Medikament zur Behandlung der Transthyretin-Amyloidose mit Kardiomyopathie (ATTR-CM). Diese Erkrankung führt zu einer Ansammlung abnormaler Proteine im Herzen und kann Herzinsuffizienz verursachen. Das Unternehmen vollzog im Markt eine negative Kursentwicklung über das Jahr, insbesondere weil Wettbewerber Alnylam Pharmaceuticals mit positiven Daten aufwartete und damit die Umsatzschätzungen auf Seiten BridgeBios beeinträchtigte. Da beide Wirkstoffe sich durch ihr diversifiziertes Profil in der Therapielinie und von der Wirkweise unterscheiden, wurde die Positionierung beibehalten.

Rocket Pharmaceuticals ist ein Biotechnologieunternehmen, das sich auf die Entwicklung von Gentherapien für seltene und verheerende Krankheiten konzentriert. Die proprietäre rAAV-Technologieplattform von Rocket nutzt Adeno-assoziierte Viren (AAV) als Vektoren, um genetisches Material in Zellen einzuschleusen und so die zugrunde liegende Ursache genetischer Erkrankungen zu korrigieren. Sie mussten jedoch einen Rückschlag hinnehmen, nachdem sich der FDA-Zulassungstermin ihrer Gentherapie gegen die seltene Krankheit LAD-I (Leukozyten-Adhäsions-Mangel-I) wegen Produktionsmängeln verzögerte.

Ausblick

Hinsichtlich des Einflusses der US-Politik auf die Gesundheitsindustrie sind keine drastischen Veränderungen zu erwarten. Die von der neuen US-Regierung unter Donald Trump geplanten Maßnahmen dürften primär unter dem Aspekt betrachtet werden, welchen Nutzen sie für die US-Wirtschaft bringen. Zudem wird erwartet, dass sich das M&A-Umfeld etwas aufhellt, da die Regierung voraussichtlich eine moderatere Umsetzung des Kartellrechts anstreben wird. Für das Jahr 2025 steht die Branche vor erheblichen Herausforderungen durch Patentabläufe, die Umsätze in Milliardenhöhe gefährden und im Jahresvergleich einen relativen Höchststand erreichen. Dies verstärkt den Druck auf betroffene Unternehmen, neue Umsatzpotenziale durch Übernahmen oder andere strategische Transaktionen zu erschließen, was die M&A-Aktivitäten wiederbeleben könnte.

Gleichwohl ist von einer zurückhaltenderen Zinssenkungsstrategie seitens der Geldpolitik auszugehen. Positive Wirtschaftsdaten, insbesondere vom US-Arbeitsmarkt, sowie eine wirtschaftsfreundliche Politik wirken unterstützend auf die Inflation und begrenzen den Spielraum für Zinssenkungen. Im Gesundheitssektor dürften im Jahr 2025 vermehrt Themen außerhalb des Obesity-Segments an Bedeutung gewinnen. Dennoch werden auch Vertreter der zweiten Reihe im Bereich der Stoffwechselerkrankungen mit wichtigen Datenreadouts auf sich aufmerksam machen. Besonders im Fokus könnten neue Therapien für ZNS-Erkrankungen, fortschrittliche Immuntherapien sowie Entwicklungen rund um den Einsatz künstlicher Intelligenz stehen, die das Potenzial haben, den Sektor nachhaltig zu prägen.

Bestimmte Therapiebereiche bieten weiterhin attraktive Chancen. Ein Schlüsselgebiet sind seltene Krankheiten. Therapien wie Vyvgart von Argenx, das sich bei der Behandlung von Myasthenia gravis (gMG) bewährt hat, zeigen das Potenzial biologischer Therapien. Die Ausweitung auf neue Indikationen wie CIDP (Chronisch-entzündliche demyelinisierende Polyneuropathie) verdeutlicht, dass dieser Markt attraktive Anlagechancen bietet. Auch Fortschritte in der Behandlung von entzündlichen Darmerkrankungen und rheumatoider Arthritis spielen eine zentrale Rolle, da sie der wachsenden Nachfrage nach besser verträglichen und wirksameren Therapien gerecht werden. Diese Entwicklungen unterstreichen das Innovationspotenzial in diesen Bereichen und eröffnen vielversprechende Perspektiven für Investoren.

Der Bereich der Onkologie bleibt ein zentraler Wachstumstreiber. Neue Ansätze wie die Präzisionsonkologie, die auf molekulare Zielstrukturen abzielt, treiben die Innovation voran. Unternehmen wie Revolution Medicines entwickeln zielgerichtete RAS(ON)-Inhibitoren, die insbesondere bei schwer behandelbaren Krebsarten wie Bauchspeicheldrüsen- und Lungenkrebs neue Behandlungsmöglichkeiten schaffen könnten. Kombinationsbehandlungen und orale Therapien verbessern sowohl die Wirksamkeit als auch den Komfort für Patienten.

Auch der Bereich der Fettleibigkeitstherapie bleibt attraktiv. Hier könnten neue orale Adipositas-Präparate den Markt revolutionieren. Diese Medikamente, die derzeit in der späten klinischen Entwicklung stehen, könnten die bisherigen injizierbaren Therapien ablösen und den Zugang für Patienten erheblich erleichtern. Der Markt für Fettleibigkeit wächst rapide, da die Nachfrage nach wirksamen und zugänglichen Behandlungsoptionen weiterhin hoch ist.

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.¹⁴

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.¹⁵ Bei den etablierten Produkten werden bis 2028 durch Patentabläufe verursachte Umsatzausfälle von über 145 Mrd. USD bis zum Jahr 2028 erwartet.¹⁶ Goldman Sachs sieht die großen US- und

¹⁴ IQVIA Institute, „Global Use of Medicines 2024 – Outlook to 2028“

¹⁵ IQVIA Institute, „Global Trends in R&D: Activity, Productivity, and Enablers“, S. 36

¹⁶ IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2023 and Outlook to 2028“, Januar 2024, S. 32



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.¹⁷

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.

¹⁷ Goldman Sachs, "2024 Outlook: In Search Of A Floor In 2024", S. 8, 51



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2024

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 nachprüfbar 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.

Zum 31. Dezember 2024 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 27. und 30. Dezember 2024 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von -9.707.418,12 EUR, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. -1,37 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

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 25. September 2024 erfolgte die Erstaussgabe der Anteilklasse CHF-hedged.



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 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	7,95 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,23 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	8,48 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,39 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	8,76 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	9,49 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (25. September 2024 bis 31. Dezember 2024)	-1,14 %

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 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,43 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,83 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,91 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,56 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,95 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (25. September 2024 bis 31. Dezember 2024, annualisiert)	1,29 %

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 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,83 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,83 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,02 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,95 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (25. September 2024 bis 31. Dezember 2024, annualisiert)	1,29 %

Performance Fee

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,60 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,00 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,59 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,00 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,54 %



MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) *	0,00 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (25. September 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,00 %

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

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	150 %
--	-------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung 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 27,52 EUR pro 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 CHF-hedged 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 2024 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 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1.473.703,29 EUR
--	------------------



Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

MEDICAL BioHealth

Da der Fonds MEDICAL zum 31.12.2024 aus nur einem Teilfonds, dem MEDICAL BioHealth, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des MEDICAL BioHealth gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds MEDICAL.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen									685.438.790,08	96,45
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Belgien										
UCB S.A. Actions Nom.		BE0003739530	Stück	190.147,00	173.745,00	-70.749,00	EUR	192,65	36.631.819,55	5,15
Brit. Jungfern-Inseln										
Biohaven Ltd. Registered Shares		VGG1110E1079	Stück	92.451,00	0,00	-29.000,00	USD	36,66	3.252.174,50	0,46
Establishment Labs Holdings In Registered Shares		VGG312491084	Stück	88.459,00	84.259,00	-32.000,00	USD	45,94	3.899.444,86	0,55
Bundesrep. Deutschland										
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)/1		US09075V1026	Stück	87.923,00	87.923,00	-34.000,00	USD	113,95	9.613.612,10	1,35
Dänemark										
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1		US04351P1012	Stück	133.988,00	25.847,00	-155.904,00	USD	137,50	17.678.213,31	2,49
GENMAB AS Navne Aktier DK 1		DK0010272202	Stück	18.000,00	18.000,00	0,00	DKK	1.507,50	3.636.936,32	0,51
Gubra ApS Navne-Aktier DK 1		DK0062266474	Stück	92.710,00	92.710,00	0,00	DKK	630,00	7.828.399,87	1,10
Zealand Pharma A/S Navne-Aktier DK 1		DK0060257814	Stück	229.264,00	154.186,00	0,00	DKK	733,50	22.539.374,21	3,17
Frankreich										
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15		FR0004056851	Stück	39.551,00	85.781,00	-1.174.082,00	EUR	2,14	84.797,34	0,01
Großbritannien										
Bicycle Therapeutics Ltd. Reg.Shs (Spons.ADRs)/1		US0887861088	Stück	359.530,00	222.000,00	0,00	USD	14,55	5.019.585,95	0,71
Centessa Pharmaceuticals plc Nam.-Akt.(Sp.ADRs)/1		US1523091007	Stück	262.749,00	323.749,00	-61.000,00	USD	16,95	4.273.468,84	0,60
Silence Therapeutics PLC Reg. Shs (Sp.ADRs) 1/		US82686Q1013	Stück	295.000,00	295.000,00	0,00	USD	7,10	2.009.787,46	0,28
Verona Pharma PLC Reg. Shares (Sp.ADRs) 8		US9250501064	Stück	538.067,00	637.728,00	-429.801,00	USD	46,19	23.848.116,61	3,36
Irland										
Avadel Pharmaceuticals PLC Registered Shares		IE00BDGMC594	Stück	848.943,00	848.943,00	0,00	USD	10,54	8.581.887,93	1,21



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Japan										
Daiichi Sankyo Co. Ltd. Registered Shares		JP3475350009	Stück	527.100,00	527.100,00	0,00	JPY	4.341,00	13.927.875,95	1,96
Kaimaninseln										
Beone Medicines Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)		US07725L1026	Stück	83.161,00	125.600,00	-62.179,00	USD	181,89	14.514.373,45	2,04
Moonlake Immunotherapeutics Registered Shares		KY61559X1045	Stück	216.800,00	93.232,00	-312.051,00	USD	55,37	11.518.702,68	1,62
Structure Therapeutics Inc. Reg.Shares (Spons.ADRs)		US86366E1064	Stück	106.000,00	106.000,00	-121.941,00	USD	29,04	2.953.739,86	0,42
Kanada										
Xenon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares		CA98420N1050	Stück	46.713,00	0,00	-213.874,00	USD	38,83	1.740.503,56	0,24
Niederlande										
argenx SE Reg.Shares (Sp.ADRs)/1 EO -,10		US04016X1019	Stück	54.372,00	31.700,00	-16.500,00	USD	626,31	32.676.416,37	4,60
Immatics N.V. Namensaktie		NL0015285941	Stück	190.000,00	190.000,00	0,00	USD	7,13	1.299.908,84	0,18
Merus N.V. Aandelen aan toonder EO -,09		NL0011606264	Stück	363.523,00	172.878,00	-41.000,00	USD	42,07	14.674.866,97	2,06
NewAmsterdam Pharma Company NV Reg.Shs. Conf.IPO EO-,12		NL00150012L7	Stück	632.263,00	572.811,00	0,00	USD	25,86	15.689.028,62	2,21
ProQR Therapeutics N.V. Aandelen op naam EO -,04		NL0010872495	Stück	393.194,00	393.194,00	0,00	USD	2,79	1.052.642,38	0,15
Singapur										
Wave Life Sciences Ltd. Registered Shares		SG9999014716	Stück	216.000,00	216.000,00	0,00	USD	12,90	2.673.703,40	0,38
USA										
Akero Therapeutics Inc Registered Shares DL-,0001		US00973Y1082	Stück	113.000,00	113.000,00	0,00	USD	28,25	3.063.138,70	0,43
Apogee Therapeutics Inc Registered Shares		US03770N1019	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	USD	45,81	1.758.288,15	0,25
Arcutis Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US03969K1088	Stück	1.529.301,00	1.529.301,00	0,00	USD	14,30	20.984.507,32	2,95
ARS Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US82835W1080	Stück	952.467,00	1.355.585,00	-403.118,00	USD	10,79	9.861.458,46	1,39
aTyr Pharma Inc. Registered Shares DL -,001		US0021202025	Stück	819.828,00	819.828,00	0,00	USD	3,74	2.942.145,30	0,41
Axogen Inc. Registered Shares DL -,01		US05463X1063	Stück	259.658,00	259.658,00	0,00	USD	16,66	4.150.940,15	0,58
BioCryst Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US09058V1035	Stück	256.000,00	256.000,00	0,00	USD	7,71	1.893.930,82	0,27
BridgeBio Pharma Inc. Registered Shares DL -,001		US10806X1028	Stück	740.398,00	260.426,00	-442.408,00	USD	27,99	19.885.563,52	2,80
Celldex Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US15117B2025	Stück	202.340,00	77.175,00	-99.224,00	USD	25,39	4.929.628,75	0,69
CG Oncology Inc. Registered Shares		US1569441009	Stück	66.000,00	100.000,00	-34.000,00	USD	30,04	1.902.451,66	0,27
Crinetics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US22663K1079	Stück	812.761,00	334.725,00	0,00	USD	51,85	40.437.228,66	5,69
Day One Biopharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001		US23954D1090	Stück	289.943,00	167.408,00	-267.389,00	USD	12,87	3.580.642,34	0,50
Dianthus Therapeutics Inc. Registered Shares		US2528281080	Stück	43.992,00	43.992,00	0,00	USD	22,74	959.917,56	0,14
Disc Medicine Inc. Registered Shares		US2546041011	Stück	188.276,00	62.980,00	0,00	USD	64,12	11.583.991,86	1,63



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Edgewise Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US28036F1057	Stück	298.684,00	298.684,00	0,00	USD	28,74	8.236.989,07	1,16
Eli Lilly and Company Registered Shares		US5324571083	Stück	7.500,00	21.900,00	-55.800,00	USD	783,17	5.636.208,80	0,79
Humacyte Inc. Registered Shs Cl.A DL-,0001		US44486Q1031	Stück	718.447,00	718.447,00	0,00	USD	5,50	3.791.640,84	0,53
Ideaya Biosciences Inc. Registered Shares DL-,01		US45166A1025	Stück	219.508,00	173.485,00	-162.333,00	USD	25,16	5.299.449,48	0,75
Insmmed Inc. Registered Shares DL -,01		US4576693075	Stück	681.616,00	306.207,00	-87.000,00	USD	69,61	45.528.273,05	6,41
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001		US46120E6023	Stück	21.000,00	21.000,00	0,00	USD	534,88	10.778.179,72	1,52
Korro Bio Inc. Registered Shares		US5009461089	Stück	40.925,00	40.925,00	0,00	USD	40,00	1.570.791,15	0,22
Krystal Biotech Inc. Registered Shares DL-,00001		US5011471027	Stück	24.246,00	22.570,00	-186.228,00	USD	159,29	3.705.939,97	0,52
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		US5165441032	Stück	41.100,00	41.100,00	-179.273,00	USD	92,07	3.631.029,12	0,51
Lenz Therapeutics Inc. Registered Shares		US52635N1037	Stück	243.005,00	243.005,00	0,00	USD	31,32	7.303.091,30	1,03
Mirum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US6047491013	Stück	385.800,00	0,00	-370.699,00	USD	41,56	15.385.355,28	2,16
Neumora Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US6409791000	Stück	235.769,00	235.769,00	0,00	USD	11,33	2.563.222,92	0,36
NuriX Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001		US67080M1036	Stück	87.000,00	87.000,00	0,00	USD	19,11	1.595.326,97	0,22
Nuvalent Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001		US6707031075	Stück	86.790,00	50.100,00	-24.968,00	USD	80,30	6.687.364,58	0,94
Procept Biorobotics Corp. Registered Shares DL -,00001		US74276L1052	Stück	84.937,00	100.937,00	-16.000,00	USD	82,01	6.683.954,68	0,94
Protagonist Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US74366E1029	Stück	273.259,00	298.259,00	-25.000,00	USD	38,96	10.215.583,78	1,44
Revolution Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001		US76155X1000	Stück	402.000,00	402.000,00	0,00	USD	44,21	17.053.610,32	2,40
Rhythm Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US76243J1051	Stück	118.634,00	118.634,00	0,00	USD	55,59	6.328.133,24	0,89
Rocket Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US77313F1066	Stück	745.780,00	279.193,00	0,00	USD	11,75	8.408.496,86	1,18
Sarepta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US8036071004	Stück	97.696,00	49.050,00	-68.100,00	USD	121,50	11.389.976,49	1,60
Savara Inc. Registered Shares DL -,001		US8051111016	Stück	575.457,00	825.457,00	-250.000,00	USD	3,15	1.739.374,90	0,24
Scholar Rock Holding Corp. Registered Shares DL-,001		US80706P1030	Stück	126.000,00	126.000,00	0,00	USD	44,46	5.375.387,42	0,76
Soleno Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US8342033094	Stück	383.032,00	275.032,00	0,00	USD	44,82	16.473.150,93	2,32
SpringWorks Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US85205L1070	Stück	311.990,00	75.884,00	-420.000,00	USD	36,35	10.882.153,72	1,53
Tarsus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US87650L1035	Stück	528.879,00	575.023,00	-206.900,00	USD	55,00	27.911.860,10	3,93
TransMedics Group Inc. Registered Shares		US89377M1099	Stück	67.722,00	353.798,00	-700.404,00	USD	61,02	3.965.260,70	0,56
Ultragenyx Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US90400D1081	Stück	184.774,00	56.367,00	-86.000,00	USD	43,42	7.698.399,54	1,08
Vaxcyte Inc. Registered Shares DL -,001		US92243G1085	Stück	121.134,00	232.347,00	-111.213,00	USD	80,97	9.411.524,23	1,32
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US92532F1003	Stück	48.700,00	74.600,00	-78.500,00	USD	408,76	19.101.484,43	2,69
Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005		US92686J1060	Stück	79.023,00	88.000,00	-586.082,00	USD	41,16	3.121.035,05	0,44
4D Molecular Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US35104E1001	Stück	354.682,00	262.824,00	0,00	USD	5,55	1.888.869,26	0,27



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
89bio Inc. Registered Shares DL-,001		US2825591033	Stück	359.014,00	0,00	-768.596,00	USD	7,88	2.714.609,53	0,38
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										
Kanada										
Clementia Pharmaceuticals Cont. Value Rights		XFHAL0164051	Stück	244.826,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
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
Adamas Pharmaceuticals Contingent Value Rights		US005CVR0142	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	5,81	3.017.375,54	0,42
beConcert Pharmaceut. CVR		US206CVR0115	Stück	706.894,00	0,00	0,00	USD	0,50	339.151,75	0,05
Fusion Pharmaceuticals Inc. CVR		US361CVR0124	Stück	275.900,00	275.900,00	0,00	USD	1,69	447.412,56	0,06
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
Derivate									-1.958.223,95	-0,28
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
Addex Therapeutics SA Call 28.03.25 AddexPh	N			50.625,00			CHF		0,00	0,00
Alpha Tau Medical Ltd. WTS 07.03.27	A			88.117,00			USD		21.138,27	0,00
Fresh Tracks Therapeutics Inc. WTS 23.06.25	N			10.777,00			USD		0,00	0,00
Fresh Tracks Therapeutics Inc. WTS 23.06.25	N			8.000,00			USD		0,00	0,00
Optinose Inc. WTS 23.11.27	N			783.762,00			USD		0,00	0,00
X4 Pharmaceuticals Inc. WTS 09.12.27	N			880.000,00			USD		0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Devisentermingeschäfte bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG										
Offene Positionen										
Kauf CHF 1.145.000,00 / Verkauf EUR 1.218.788,33	OTC								762,09	0,00
Kauf USD 5.100.000,00 / Verkauf EUR 4.809.051,09	OTC								81.134,10	0,01
Kauf USD 6.200.000,00 / Verkauf EUR 5.880.633,76	OTC								64.297,25	0,01
Verkauf CHF 170.000,00 / Kauf EUR 182.033,67	OTC								965,05	0,00
Verkauf USD 17.400.000,00 / Kauf EUR 15.812.112,00	OTC								-872.049,22	-0,12
Verkauf USD 25.300.000,00 / Kauf EUR 23.004.682,47	OTC								-1.254.471,49	-0,18
									31.305.611,43	4,41
Bankguthaben										
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				3.928.676,67			EUR		3.928.676,67	0,55
Cash Collateral				2.080.000,00			EUR		2.080.000,00	0,29
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				-1.945,08			CHF		-2.070,45	-0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				26.365.358,28			USD		25.299.005,21	3,56
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche aus Bankguthaben				82.213,75			EUR		82.213,75	0,01
Sonstige Forderungen				4.260,45			EUR		4.260,45	0,00
Gesamtaktiva									714.872.651,76	100,59
Verbindlichkeiten										
aus										
Fondsmanagementvergütung				-567.541,24			EUR		-567.541,24	-0,08
Kosten wissenschaftlicher Beirat				-11.250,00			EUR		-11.250,00	-0,00
Performance Fee				-3.188.546,37			EUR		-3.188.546,37	-0,45
Prüfungskosten				-24.095,32			EUR		-24.095,32	-0,00
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,00
Taxe d'abonnement				-88.699,71			EUR		-88.699,71	-0,01



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.000,00				EUR	-1.000,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung				-32.822,00				EUR	-32.822,00	-0,00
Verwaltungsvergütung				-277.043,15				EUR	-277.043,15	-0,04
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-4,13				EUR	-4,13	-0,00
Gesamtpassiva									-4.191.801,92	-0,59
Fondsvermögen									710.680.849,84	100,00**
Anteilwert EUR								EUR	768,55	
Anteilwert EUR H								EUR	563,53	
Anteilwert I								EUR	907,37	
Anteilwert S								EUR	550,48	
Anteilwert I X								EUR	261,84	
Anteilwert EUR E								EUR	194,13	
Anteilwert CHF-hedged								CHF	98,86	
Umlaufende Anteile EUR								STK	488.171,368	
Umlaufende Anteile EUR H								STK	38.547,936	
Umlaufende Anteile I								STK	124.502,785	
Umlaufende Anteile S								STK	22.087,817	
Umlaufende Anteile I X								STK	107.535,562	
Umlaufende Anteile EUR E								STK	821.279,574	
Umlaufende Anteile CHF-hedged								STK	10.000,000	

**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 27.12.2024
Dänische Kronen	DKK	7,4610	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	164,2850	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9395	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0422	= 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	27.079.337,15	3,81



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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Acadia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US0042251084	USD	118.000,00	-118.000,00
Actinium Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US00507W2061	USD	214.281,00	-214.281,00
Alnylam Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001	US02043Q1076	USD	0,00	-37.790,00
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	USD	44.200,00	-84.200,00
Amicus Therapeutics Inc. Registered Shares	US03152W1099	USD	0,00	-447.863,00
Amylyx Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US03237H1014	USD	45.000,00	-45.000,00
ANI Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	US00182C1036	USD	0,00	-255.965,00
Apellis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US03753U1060	USD	0,00	-192.021,00
Applied Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,0001	US03828A1016	USD	298.077,00	-298.077,00
Aquestive Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US03843E1047	USD	485.288,00	-485.288,00
Arcellx Inc. Registered Shares DL -,001	US03940C1009	USD	31.162,00	-31.162,00
Ardelyx Inc. Registered Shares DL -,0001	US0396971071	USD	1.184.247,00	-2.324.247,00
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	GBP	35.900,00	-101.800,00
Astria Therapeutics Inc. Registered Shares	US04635X1028	USD	154.000,00	-154.000,00
Avidity Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001	US05370A1088	USD	116.000,00	-116.000,00
Axsome Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US05464T1043	USD	0,00	-49.141,00
Bioage Labs Inc. Registered Shares	US09077V1008	USD	162.768,00	-162.768,00
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	USD	0,00	-29.200,00
Cabaletta Bio Inc. Registered Shares DL -,00001	US12674W1099	USD	0,00	-110.000,00
Cerus Corp. Registered Shares DL -,001	US1570851014	USD	774.645,00	-774.645,00
Cogent Biosciences Inc. Registered Shares DL-,001	US19240Q2012	USD	277.770,00	-1.140.164,00
Coherus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001	US19249H1032	USD	0,00	-1.545.755,00
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03	CH0334081137	USD	82.162,00	-82.162,00
Cytokinetics Inc. Registered Shares DL -,001	US23282W6057	USD	227.073,00	-619.486,00
enGene Holdings Inc. Registered Shares	CA29286M1059	USD	105.898,00	-105.898,00
ESSA Pharma Inc. Registered Shares	CA29668H7085	USD	214.804,00	-214.804,00
EyePoint Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US30233G2093	USD	114.000,00	-114.000,00
GlycoMimetics Inc. Registered Shares DL -,001	US38000Q1022	USD	1.771.477,00	-1.771.477,00
Intellia Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,01	US45826J1051	USD	0,00	-127.364,00
Intra-Cellular Therapies Inc. Registered Shares DL -,0001	US46116X1019	USD	50.100,00	-50.100,00
IO Biotech Inc. Registered Shares DL -,001	US4497781090	USD	679.102,00	-679.102,00
Ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL-,001	US4622221004	USD	110.000,00	-393.142,00
KalVista Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US4834971032	USD	382.666,00	-382.666,00
Kura Oncology Inc. Registered Shares DL -,0001	US50127T1097	USD	88.000,00	-88.000,00
Legend Biotech Corp. Reg. Shs (Spons.ADS)/2	US52490G1022	USD	0,00	-54.000,00
Liquidia Corp. Registered Shares DL-,001	US53635D2027	USD	85.782,00	-180.314,00
Lyra Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US55234L1052	USD	420.906,00	-420.906,00
Madrigal Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US5588681057	USD	33.800,00	-33.800,00
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	US60770K1079	USD	0,00	-30.000,00
Nanobiotix S.A. Actions au Port. EO -,03	FR0011341205	EUR	378.862,00	-397.012,00
Novo-Nordisk AS Indeh.Akt.B (Sp. ADRs)/1 DK 10	US6701002056	USD	11.300,00	-98.300,00
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	DKK	81.500,00	-81.500,00
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	USD	16.000,00	-16.000,00



Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Ocular Therapeutix Inc. Registered Shares DL -,0001	US67576A1007	USD	191.618,00	-191.618,00
OmniAb Inc. Registered Shares DL -,001	US68218J1034	USD	0,00	-617.452,00
Opko Health Inc. Registered Shares DL -,01	US68375N1037	USD	820.000,00	-1.870.617,00
Outset Medical Inc. Registered Shares DL -,001	US6901451079	USD	1.536.497,00	-1.536.497,00
Ovid Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US6904691010	USD	0,00	-503.846,00
Pharming Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0010391025	EUR	0,00	-2.457.942,00
Pharvaris N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL00150005Y4	USD	150.012,00	-281.748,00
Phathom Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US71722W1071	USD	117.000,00	-553.943,00
Recursion Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US75629V1044	USD	0,00	-235.897,00
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	USD	0,00	-13.100,00
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	EUR	0,00	-81.500,00
Schrodinger Inc. Registered Shares DL -,01	US80810D1037	USD	0,00	-53.756,00
Taysha Gene Therapies Inc. Registered Shares DL -,00001	US8776191061	USD	0,00	-1.023.719,00
Tourmaline Bio Inc. Registered Shares	US89157D1054	USD	90.038,00	-90.038,00
UroGen Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011407140	USD	128.961,00	-661.988,00
Ventyx Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001	US92332V1070	USD	207.261,00	-207.261,00
X4 Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US98420X1037	USD	0,00	-1.780.034,00
Zai Lab Ltd. Reg. Shares (ADRs)/10	US98887Q1040	USD	0,00	-341.221,00

Sonstige Märkte

Aktien

Longboard Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US54300N1037	USD	153.000,00	-153.000,00
--	--------------	-----	------------	-------------

nicht notiert

Aktien

Ambrx Biopharma Inc. Registered Shares DL -,01	US6418711080	USD	0,00	-274.000,00
Avadel Pharmaceuticals PLC Registered Shares (Sp.ADRs)/1	US05337M1045	USD	575.422,00	-604.522,00
Cidara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US1717571079	USD	0,00	-1.967.656,00
CymaBay Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US23257D1037	USD	0,00	-1.169.286,00
Deciphera Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US24344T1016	USD	0,00	-391.099,00
Fusion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares	CA36118A1003	USD	80.000,00	-388.000,00
Gemini Therapeutics Inc. Contingent Value rights	US368CVR0150	USD	0,00	-779.514,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEDICAL BioHealth

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 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	Anteilklasse CHF-hedged in CHF (seit 25.09.2024)	Summe* in EUR
I. Erträge								
Zinsen aus Bankguthaben	624.374,69	37.307,61	189.173,47	36.995,95	37.240,60	216.719,53	378,84	1.142.215,11
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	312.591,20	18.709,72	94.864,48	17.903,70	19.691,77	106.700,41	243,18	570.720,13
Sonstige Erträge	77.662,37	4.706,29	23.499,35	3.107,74	6.586,19	33.304,92	182,47	149.061,09
Ordentlicher Ertragsausgleich	-41.957,49	-1.672,07	-15.486,47	-24.596,84	9.074,92	52.215,07	0,00	-22.422,88
Summe der Erträge	972.670,77	59.051,55	292.050,83	33.410,55	72.593,48	408.939,93	804,49	1.839.573,45
II. Aufwendungen								
Fondsmanagementvergütung	-3.700.029,97	-220.960,04	-1.243.322,24	-238.373,09	-178.153,57	-923.822,28	-2.794,80	-6.507.636,12
Verwaltungsvergütung	-2.755.882,38	-164.622,88	-119.609,30	-22.891,36	-24.151,32	-137.159,97	-265,26	-3.224.599,57
Verwahrstellenvergütung	-202.590,06	-12.127,81	-61.472,47	-11.774,92	-12.413,22	-70.502,13	-136,34	-371.025,74
Performance Fee	-2.357.612,16	0,00	-701.374,18	0,00	-129.560,03	0,00	0,00	-3.188.546,37
Depotgebühren	-169.618,79	-10.230,50	-51.122,22	-11.811,27	-8.208,03	-57.280,36	0,00	-308.271,17
Taxe d'abonnement	-195.406,43	-11.556,82	-59.123,14	-10.551,97	-12.662,92	-70.329,96	-247,29	-359.894,47
Prüfungskosten	-13.888,02	-832,48	-4.214,88	-813,29	-837,79	-4.816,62	-8,73	-25.412,37
Druck- und Veröffentlichungskosten	-43.123,51	-3.668,89	-13.867,98	-3.643,15	-3.661,90	-15.908,26	-24,08	-83.899,32
Risikomanagementvergütung	-5.243,46	-313,74	-1.590,71	-305,60	-319,50	-1.823,30	-3,46	-9.599,99
Werbe- / Marketingkosten	-22.027,47	-1.318,71	-6.705,85	-1.320,83	-1.284,45	-7.546,66	-12,02	-40.216,76
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.554,33	-392,17	-1.988,39	-382,00	-399,38	-2.279,12	-4,33	-12.000,00
Zinsaufwendungen	-12.374,10	-732,28	-3.695,52	-867,50	-558,80	-4.167,97	-0,59	-22.396,80
Wissenschaftlicher Beirat	-23.194,38	-1.390,97	-7.051,01	-1.328,74	-1.444,00	-8.073,60	-16,21	-42.499,95
Sonstige Aufwendungen	-43.363,50	-2.586,05	-13.121,91	-2.787,31	-2.395,42	-14.673,40	-10,96	-78.939,26
Ordentlicher Aufwandsausgleich	529.916,90	12.861,47	145.080,49	134.644,69	-82.208,88	-206.915,27	0,00	533.379,40
Summe der Aufwendungen	-9.020.991,66	-417.871,87	-2.143.179,31	-172.206,34	-458.259,21	-1.525.298,90	-3.524,07	-13.741.558,49
III. Ordentliches Nettoergebnis								-11.901.985,04



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	Anteilklasse CHF-hedged in CHF (seit 25.09.2024)	Summe* in EUR
IV. Veräußerungsgeschäfte								
Realisierte Gewinne								162.717.549,90
Realisierte Verluste								-95.013.478,75
Außerordentlicher Ertragsausgleich								-1.007.614,07
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften								66.696.457,08
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres								54.794.472,04
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne								-6.374.452,61
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste								6.403.254,07
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres								28.801,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres								54.823.273,50

* Der Fonds 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 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

	in EUR	
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		689.974.126,02
Ausschüttung für das Vorjahr		-1.439.226,55
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-33.173.980,68
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	146.811.282,36	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-179.985.263,04	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		496.657,55
Ergebnis des Geschäftsjahres		54.823.273,50
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-6.374.452,61	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	6.403.254,07	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		710.680.849,84



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 IX in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR	Anteilklasse CHF-hedged in CHF (seit 25.09.2024)
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	988.603,75
Anteilwert	768,55	563,53	907,37	550,48	261,84	194,13	98,86
Umlaufende Anteile	488.171,368	38.547,936	124.502,785	22.087,817	107.535,562	821.279,574	10.000,000
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
Anteilwert	711,98	562,23	836,44	574,89	240,75	177,30	0,00
Umlaufende Anteile	535.066,173	40.343,707	133.642,936	49.044,709	61.130,000	742.460,050	0,000
zum 31.12.2022							
Fondsvermögen	345.296.587,84	19.676.638,96	97.879.257,22	23.837.112,17	6.952.129,22	140.197.947,29	0,00
Anteilwert	596,87	472,02	697,77	506,74	200,27	147,37	0,00
Umlaufende Anteile	578.510,365	41.686,271	140.275,033	47.040,014	34.714,000	951.357,035	0,000

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





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
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des MEDICAL und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht 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 MEDICAL und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 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 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 seiner jeweiligen 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 einzelne seiner 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 Jahresabschlusserrstellungsprozesses.

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 den entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensübersicht.
- 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 einzelner seiner 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 einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zur Vermögensübersicht 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, 29. April 2025

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

Tellco Bank AG

Bahnhofstrasse 4, CH-6431 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 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	7,95 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,23 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	8,48 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,39 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	8,76 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	9,49 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (25. September 2024 bis 31. Dezember 2024)	-1,14 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,43 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,83 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,91 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,56 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,95 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (25. September 2024 bis 31. Dezember 2024, annualisiert)	1,29 %

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,83 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,83 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,33 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,02 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,95 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (25. September 2024 bis 31. Dezember 2024, annualisiert)	1,29 %

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 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,60 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,00 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,59 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,00 %



MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,54 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) *	0,00 %
MEDICAL BioHealth CHF-hedged / LU2890439347 (25. September 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,00 %

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

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	150 %
--	-------

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 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 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	0,00 %
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 des Hauck Aufhäuser Lampe 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 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 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.



ANHANG IV

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

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, Verfahrensweisen 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. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 30,28% an nachhaltigen Investitionen.

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



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

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

Der *MEDICAL BioHealth* (nachfolgend „Teilfonds“) hat zum Geschäftsjahresende 77,13% seines Netto-Teilfondsvermögens in Vermögensgegenstände investiert, die einen Beitrag zu relevanten ökologischen Merkmalen (insbesondere in Hinblick auf die Reduktion der Nutzung von fossilen Brennstoffen) und sozialen Merkmalen (insbesondere in Bezug zur Achtung von Menschenrechten und dem Schutz der Gesundheit) leisten.

Ökologische und soziale Merkmale förderte der Teilfonds durch Anlagen in Aktien, die im Rahmen eines entsprechenden ESG-/Nachhaltigkeitsansatzes selektiert worden sind.

Der Teilfonds hat zum Geschäftsjahresende nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) der Verordnung (EU) 2019/2088 (nachfolgend „SFDR“) im Umfang von 30,28% des Netto-Teilfondsvermögens gehalten, wobei der Teilfonds anstrebte, mit einem Teil seines Vermögens einen positiven Beitrag zu UN SDG 3 - „Good Health and Well-Being“ und / oder UN SDG 5 – „Gender Equality“ zu leisten.

Der Teilfonds strebte jedoch keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der Verordnung (EU) 2020/852 („EU-Taxonomie“) an. Insbesondere haben die Anlagen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Der Teilfonds hat für die Auswahl der Anlagen verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Eignung der Anlagen in Bezug auf den Beitrag der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beurteilen zu können. Die Überprüfung der Berücksichtigung der ausgewählten Nachhaltigkeitsindikatoren erfolgte basierend auf Daten von MSCI Group Entity(ies) (nachfolgend “MSCI”). Dabei ist grundsätzlich zwischen Investitionen „#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“ und „#1A Nachhaltig“ gem. Art. 2 (17) SFDR zu unterscheiden. Die jeweils angewandten Indikatoren samt Grenzwerten und entsprechender Auslastung von Verstößen für das Geschäftsjahr 2024 sind im Folgenden tabellarisch aufgeführt:

Indikatoren	Grenzwerte		Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale			
Ausschlusskriterien Aktien und Unternehmensanleihen	0%	Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern	Keine Nichteinhaltung
	0%	Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von geächteten Waffen	Keine Nichteinhaltung
	≤ 5%	Umsatz aus der Produktion und Vertrieb von Tabak	Keine Nichteinhaltung
	≤ 5%	Umsatz aus der Produktion und Vertrieb von Alkohol	Keine Nichteinhaltung
	0%	Umsatz aus der Förderung, Herstellung und Vertrieb von fossilen Energien	Keine Nichteinhaltung
	0%	Umsatz aus dem Bau und Betrieb von Atomkraftwerken,	Keine Nichteinhaltung

		Produktion und Zulieferung von für die Atomenergieerzeugung nötigen Kernkomponenten, Uranförderung und Energieerzeugung	
	0%	Umsatz aus dem Anbau und Vermarktung gentechnisch manipulierter Organismen und Produkte (Grüne Gentechnik)	Keine Nichteinhaltung
	--	Keine schweren Verstöße gegen den UN Global Compact Code (ohne positive Perspektive)	Keine Nichteinhaltung
MSCI ESG-Rating	51%	Das MSCI ESG Rating beträgt mindestens BB	77,13%
Nachhaltige Anlagen gem. SFDR Art. 2 (17)			
Positivbeitrag	10%	Positiver Beitrag zu mindestens UN SDG 3 - „Good Health and Well-Being“ und / oder UN SDG 5 – „Gender Equality“ vorliegen, d.h. es muss mindestens ein Schwellenwert von „Aligned“ oder „Strongly Aligned“ erreicht werden	30,28%
DNSH		Beurteilung der sog. „Key Issue Scores“ in Bezug auf nachhaltigkeitsrelevante Schlüsselrisiken und Ausschlusskriterien in Hinblick auf die nachteiligen Auswirkungen („Principal Adverse Impacts“, oder „PAIs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren	
Gute Unternehmensführung / Minimum Safeguards		Einhaltung von Human Rights Compliance und Labor Compliance	

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Die Vergleichsdaten des vorangegangenen Zeitraumes (Geschäftsjahr 2023) gestalteten sich jeweils wie im Folgenden tabellarisch dargestellt und beinhalten sowohl eine Zusammenfassung angewandter Indikatoren samt Grenzwerte, als auch die entsprechende Auslastung von Verstößen:

Indikatoren	Grenzwerte	Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische und soziale Merkmale		
Verstöße gegen Ausschlusskriterien – Aktien und Unternehmensanleihen	--	Keine Feststellung
MSCI ESG-Rating (mindestens BBB)	51%	79,14%
Nachhaltige Anlagen gem. SFDR Art. 2 (17)		
- Positivbeitrag - DNSH - Gute Unternehmensführung / Minimum Safeguards	10%	32,30%

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

Der Teilfonds strebte mit einem Teil seines Vermögens an, positiv zu UN SDG 3 – „Good Health and Well-Being“ und / oder UN SDG 5 – „Gender Equality“ beizutragen. D.h. die innerhalb der Allokation „#1A Nachhaltig“ berücksichtigten Investitionen wiesen zumindest in Hinblick auf diese beiden UN SDGs einen Schwellenwert von „Aligned“ bzw. „Strongly Aligned“ vor.

Während des Berichtszeitraums tätigte der Teilfonds sozial nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) (siehe unten unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation).

Der Teilfonds strebte keine nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an. Insbesondere haben die Anlagen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

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

Zur Prüfung der Anlagen hinsichtlich der Einhaltung des DNSH-Prinzips wurde eine Beurteilung basierend auf ausgewählten MSCI Key Issue Scores vorgenommen. Sämtliche Anlagen, die als nachhaltig gem. Artikel 2 (17) SFDR ausgewiesen werden, durften keinen Score aufweisen der geringer als 2,9 ist.

● *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

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.

Der Teilfonds berücksichtigte im Rahmen der ESG-/Nachhaltigkeitsstrategie auf verschiedenen Ebenen (Ausschlusskriterien, ESG Rating, Beitrag zu UN SDGs, Key Issue Scores) systematisch – für den jeweiligen Anteil der Anlagen – spezifische Kriterien und Nachhaltigkeitsindikatoren. Eine indirekte Berücksichtigung der Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurde über MSCI Key Issue Scores, sowie über festgelegte Ausschlusskriterien abgebildet.

- *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:*

Das MSCI Modul „MSCI Controversies & Global Norms“ wurde für die Beurteilung des UN Global Compacts, der Human Rights Compliance und der Labour Compliance verwendet. Jede Anlage, die als nachhaltig gem. Artikel 2 (17) SFDR qualifizieren soll, durfte hierbei keine Nichteinhaltung 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 Unionskriterien 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 Teilfonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen 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
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN			

1.1	THG-Emissionen – Scope 1	248,32	[tCO ₂ /yr]
1.2	THG-Emissionen – Scope 2	522,34	[tCO ₂ /yr]
1.3	THG-Emissionen – Scope 3	13.364,56	[tCO ₂ /yr]
1.4	THG Emissionen – Total	14.135,22	[tCO ₂ /yr]
2	CO ₂ -Fußabdruck	30,01	[tCO ₂ /EUR Million EVIC]
3	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	463,02	[tCO ₂ /EUR Million 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	80,51%	
6	Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	2,01	[GWh/EUR Million Umsatz]
7	Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	0,00%	
8	Emissionen in Wasser	0,00	[t/EUR Million Umsatz]
9	Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	3,19	[t/EUR Million investiert]
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG			
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	0,50%	

12	Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	15,25%	
13	Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	30,91%	
14	Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	0,00%	
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen			
15	THG-Emissionsintensität	-	[tCO2/EUR Million Bruttoinlandsprodukt]
16	Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	-	
Indikatoren für Investitionen in Immobilien			
17	Engagement in fossile Brennstoffe durch Immobilien Immobilienvermögen	Nicht zutreffend	
18	Engagement in energieeffizientes Immobilienvermögen	Nicht zutreffend	



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:

01.01.2024 – 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte*	Land
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	VERARBEITENDES GEWERBE	4,71%	USA
Insmed Inc. Registered Shares DL -,01	VERARBEITENDES GEWERBE	4,57%	USA
Crinetics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	VERARBEITENDES GEWERBE	4,38%	USA
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	4,25%	USA

Ascendis Pharma A/S Nav.- Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	4,08%	Dänemark
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	3,83%	Belgien
BridgeBio Pharma Inc. Registered Shares DL- ,001	VERARBEITENDES GEWERBE	3,21%	USA
SpringWorks Therapeutics Inc. Registered Shares DL - ,0001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,83%	USA
TransMedics Group Inc. Registered Shares o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	2,67%	USA
argenx SE Reg.Shares (Sp.ADRs)/1 EO -,10	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,53%	Niederlande
Zealand Pharma A/S Navne-Aktier DK 1	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,42%	Dänemark
Mirum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,18%	USA
Tarsus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,18%	USA
Moonlake Immunotherapeutics Registered Shares o.N.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	1,98%	Kaimaninseln
Arcutis Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	1,92%	USA

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

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Zum Geschäftsjahresende qualifizierten sich 30,28% des Netto-Teilfondsvermögens als sozial nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR („#1A Nachhaltig“, bzw. „Soziale“).



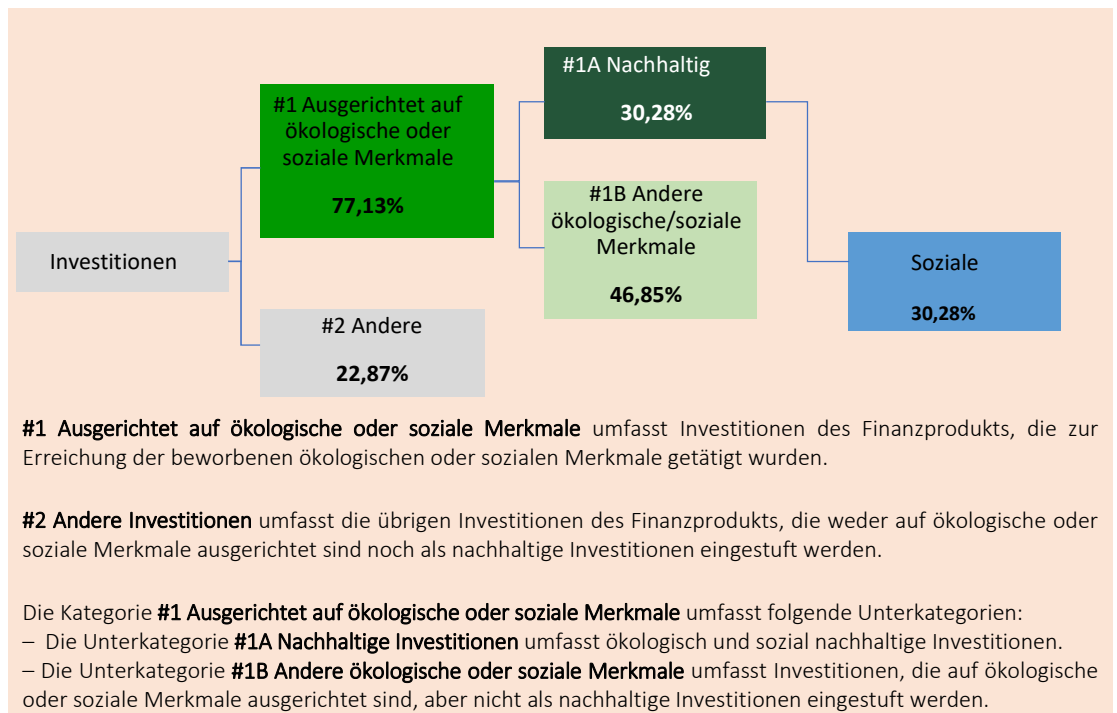
● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Teilfonds hat zum Geschäftsjahresende 77,13% seines Netto-Teilfondsvermögens in Anlagen, welche zur Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beitragen („#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“), investiert, wobei 30,28% seines Netto-Teilfondsvermögens als nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR („#1A Nachhaltig“) einzustufen sind und 46,85% seines Netto-Teilfondsvermögens unter „1B Andere ökologische/soziale Merkmale“ einzustufen sind.

Die anderen Anlagen des Teilfonds („#2 Andere“) beinhalteten 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 keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, um eine angemessene Beurteilung zu erlauben. Der Anteil „#2 Andere“ trug nicht zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale bei und betrug zum Geschäftsjahresende insgesamt 22,87% des Netto-Teilfondsvermögens.

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Die im folgenden Schaubild dargestellte prozentuale Vermögensallokation des Teilfonds bezieht sich jeweils auf das gesamte Netto-Teilfondsvermögen.



● *In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?*

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte*
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Forschung und Entwicklung	46,12%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	42,64%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von sonstigen Waren	4,24%
SONSTIGE	Sonstige	3,97%
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben; Unternehmensberatung	1,28%
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Großhandel (ohne Handel mit Kraftfahrzeugen)	0,99%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	0,48%
GESUNDHEITS- UND SOZIALWESEN	Gesundheitswesen	0,14%
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Erbringung von Finanzdienstleistungen	0,13%

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



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

Der Teilfonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie. Die Anlagen berücksichtigten nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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

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.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

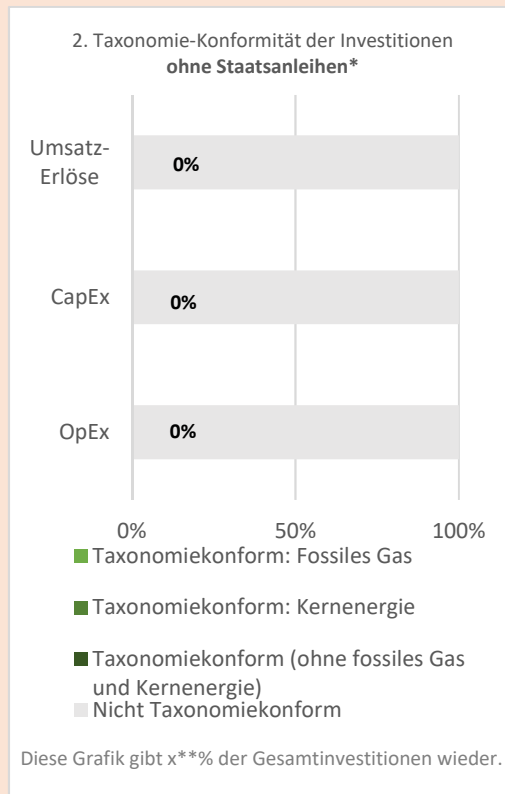
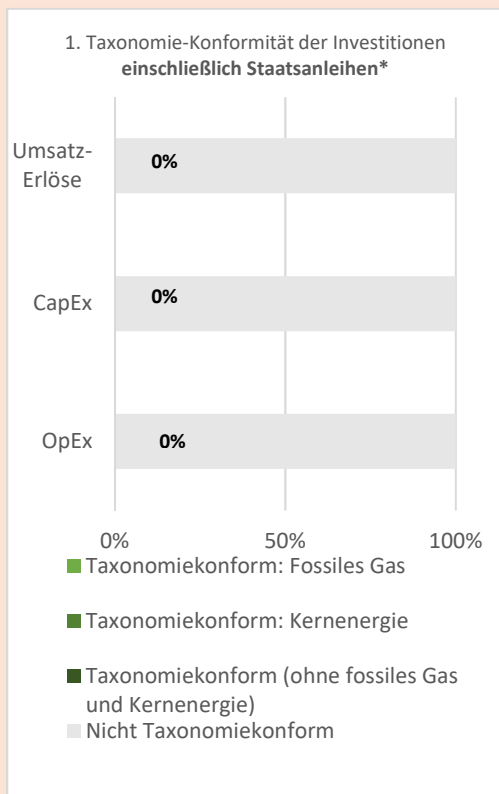
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Prozentsatz der EU-taxonmiekonformen 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 Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

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

*** Da der Fonds im Bezugszeitraum 2024 keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie tätigte, hat dies keinen Einfluss auf die dargestellte Übersicht und die Diagramme unterscheiden sich daher nicht.*

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

Der Teilfonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie. Die Anlagen berücksichtigten nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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 Teilfonds tätigte wie in dem vorangegangenen Zeitraum (Geschäftsjahr 2023) keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie. Die Anlagen berücksichtigten nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten 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?

Zum Geschäftsjahresende investierte der Teilfonds 30,28% seines Netto-Teilfondsvermögens in nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR („#1A Nachhaltig“), tätigte jedoch keine ökologisch nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, 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?

Zum Geschäftsjahresende investierte der Teilfonds 30,28% seines Netto-Teilfondsvermögens in nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR („#1A Nachhaltig“). Dabei sind 30,28% seines Netto-Teilfondsvermögens 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?

Unter „#2 Andere“ fielen 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 keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, die eine angemessene Beurteilung erlauben. Der Anteil der anderen Anlagen des Teilfonds betrug zum

Geschäftsjahresende insgesamt 22,87% des Netto-Teilfondsvermögen (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 Teilfonds 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 und des Nachhaltigkeitsansatzes des Teilfonds umgesetzt.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Teilfonds 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 Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

- **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 Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Der Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Der Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

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

Rechtlicher Hinweis

Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die "Informationen") stammen von bzw. sind urheberrechtlich geschützt durch MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC oder deren Tochtergesellschaften ("MSCI") oder Informationsanbieter (zusammen die "MSCI-Parteien") und können zur Berechnung von Bewertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet worden sein. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen weder für ein Kauf- oder Verkaufsangebot noch für eine Werbung oder Empfehlung für ein Wertpapier, ein Finanzinstrument oder -produkt, eine Handelsstrategie oder einen Index verwendet werden und sind auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung zu verstehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gekoppelt sein, und MSCI kann auf der Grundlage des verwalteten Fondsvermögens oder anderer Messgrößen vergütet werden. MSCI hat eine Informationsgrenze zwischen der Indexforschung und bestimmten Informationen errichtet. Keine der Informationen kann für sich genommen dazu verwendet werden, um zu entscheiden, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann sie zu kaufen oder zu verkaufen sind. Die Informationen werden im Ist-Zustand zur Verfügung gestellt und der Benutzer trägt das gesamte Risiko der Nutzung der Informationen. Keine der MSCI-Parteien garantiert oder gewährleistet die Originalität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen, und jede Partei lehnt ausdrücklich alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien ab. Keine der MSCI-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Informationen oder für direkte, indirekte, besondere, strafende, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurde.