

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2020

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
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines 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") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Mit Wirkung zum 1. Januar 2021 wird der Name der Anteilklasse "I H" in "S" geändert.

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	8
MEDICAL BioHealth	11
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	27
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	30
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	32



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 2020: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand

Achim Welschhoff

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Republik Österreich

Zahl- und Informationsstelle Österreich:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG

Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG

Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Fondsmanager

Medical Strategy GmbH

Bahnhofstr. 7, D-82166 Gräfelfing

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative

Cabinet de révision agréé

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

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

Das zurückliegende Geschäftsjahr war im Wesentlichen geprägt von der durch das Corona-Virus SARS-Covid-19 hervorgerufenen Pandemie. Sie verursachte ab Ende Februar starke Kursbewegungen an den Aktienmärkten, wobei der Tiefpunkt Ende März erreicht wurde. Die US-Regierung, die EU und die Zentralbanken reagierten mit umfassenden fiskalischen und monetären Maßnahmenpaketen gegen die durch die zeitweise Schließung des Wirtschaftslebens entstandene Krise. Gleichzeitig begann ein weltweiter Wettlauf zur Entwicklung wirksamer Impfstoffe und Wirkstoffe zur COVID19-Bekämpfung. Diesbezügliche Entwicklungsfortschritte führten an den Märkten zu einer Erholung der Aktienkurse. Zum Jahresende hatten die Notierungen der Indizes Dow Jones, S&P 500 und MSCI World Rekordstände erreicht, ihr Kursplus betrug in 2020 5,9 %, 15,0 % und 15,3 %.

Der Healthcare-Sektor profitierte von einer Vielzahl klinischer Erfolge und interessanter Entwicklungen, vor allen Dingen in den Bereichen Präzisionsmedizin und der Therapie von genetischen Erkrankungen. Auf sie ist insbesondere hinzuweisen, da in 2020 der Fokus vieler Marktteilnehmer primär auf der Impfstoff- und Medikamentenentwicklung zur Bekämpfung der Corona-Pandemie lag. Nichtsdestotrotz ist die Geschwindigkeit, mit der Impfstoffe für das Corona-Virus entwickelt werden konnten, medizinhistorisch beispiellos.

Vergangenes Jahr ließ die amerikanische Gesundheitsbehörde FDA insgesamt 53 neue Medikamente zu. Hinzu kommen noch 3 BLAs (Biologics Licence Applications, z.B. Palforzia™ von Aimmune Therapeutics zur Vorbeugung eines anaphylaktischen Schocks bei Menschen mit Erdnussallergie) und 3 EUAs (Emergency Use Authorizations, darunter die Zulassungen der COVID19-Impfstoffe von Pfizer/BioNTech und Moderna). Insgesamt beträgt die Summe der Produktzulassungen somit 59.

Beispiele für Zulassungen bei Portfoliofirmen sind:

- Trodelvy™ von Immunomedics / Gilead (Trop-2-Antikörper-Wirkstoffkonjugat bei metastasiertem, triple-negativem Brustkrebs, Portfoliogewichtung 3,1 % vor Bekanntgabe der Übernahme durch Gilead)
- Nexletol® von Esperion Therapeutics (Small Molecule zur Senkung des LDL-C-Spiegels bei Patienten, die Statine nicht vertragen, Portfoliogewichtung 1,4 %)
- Monjuvi® von MorphoSys / Incyte (CD-19-Antikörper in der Kombinationstherapie mit Revlimid bei fortgeschrittenem, diffusen große B-Zellen Lymphom, Portfoliogewichtung 1,3 %)
- Nurtec™ von BioHaven (erster oraler CGRP-Antagonist zur Akutbehandlung der Migräne, zusätzlich in Entwicklung als Migräne-Prophylaxe, Portfoliogewichtung 0,5 %)
- Imcivree von Rhythm Pharmaceuticals (Melanocortin-Rezeptor-4-(MC-4)-Agonist zur Behandlung genetisch bedingter Adipositas, Portfoliogewichtung 0,7 %)
- Danyelza® von Y-mAbs Therapeutics (GD-2-bindender monoklonaler Antikörper zur Behandlung von therapieresistentem Neuroblastom, Portfoliogewichtung 0,6 %)
- Qinlock von Deciphera (KIT-PDGRF α -Hemmer bei metastasierten, gastrointestinalen Stromatumoren, Portfoliogewichtung 0,2%)

(Quelle: FDA US Food & Drug Administration, „Novel Drug Approvals 2020“ und „2020 Biological License Application Approvals“, Prescribing Informations des jeweiligen Produkts).

Die Deal-Aktivität im Gesundheitsbereich war dagegen bedingt durch die Pandemie etwas gehemmt. Citi (02.12.2020) nennt 10 Deals mit einer Mindestgröße von 1 Mrd. USD und einem durchschnittlichen Volumen von 5 Mrd. USD. Im Jahr davor waren es 13 Zusammenschlüsse mit einer mittleren Größe von 14 Mrd. USD. Der MEDICAL BioHealth konnte dabei von sieben Übernahmen – teils mit beträchtlichen Kursaufschlägen – profitieren (s. nachfolgende Tabelle).

Aktie	Käufer	Prämie
Aimmune Therapeutics	Nestlé	174%
Alexion	AstraZeneca	45%
Dermira	Eli Lilly	86%
ImmunoMedics	Gilead	108%
Myokardia	Bristol-Myers Squibb	62%
Portola	Alexion	130%
Stemline	Menarini	142%

Tabelle 1: Übernahmen im MEDICAL BioHealth, Quelle: Unternehmens-Website

Das Finanzierungsaufkommen lag 2020 deutlich über dem des Vorjahres. Laut BioCentury (04.01.2021) betrug das Volumen über 178 Mrd. USD (Vorjahr: 85,5 Mrd. USD) über alle Finanzierungstypen hinweg (IPOs, Folgefinanzierungen, Kredite, Venture Capital und PIPEs). Laut SVB Leerink (04.01.2021) gab es 81 Börsengänge im BioPharma-Sektor, deren mittleres Volumen von 167 Mio. USD einen Rekordwert erreichte.



Anlagepolitik

Zentrale Wachstumsmotoren im Gesundheitssektor sind Produktinnovationen der Arzneimittelindustrie und der Medizintechnologie. Biopharma-Unternehmen mit neuartigen Therapieansätzen, die Patienten einen klaren Nutzen bieten und sich vom Wettbewerb differenzieren, verfügen über eine hohe Preissetzungsmacht und können sich in der Regel schnell am Markt durchsetzen.

Durch die konsequente Ausrichtung auf wachstumsstarke Zukunftsmärkte im Gesundheitswesen strebt der MEDICAL BioHealth langfristig ein attraktives Anlageergebnis an. Der Fonds investiert daher schwerpunktmäßig in Mid- und Small-Cap-Titel aus den Bereichen Biotechnologie, Emerging Pharma und Medizintechnologie. Im Fokus der Investmentstrategie stehen Titel von Unternehmen, die neue Arzneimittel für bisher nicht oder nur unzureichend behandelbare Erkrankungen entwickeln. Ein besonders attraktives Chancen-/Risiko-Profil ergibt sich dabei häufig bei Unternehmen, die Produkte kurz vor der Marktreife beziehungsweise in einer frühen Vermarktungsphase haben oder sich schon an der Schwelle zur Profitabilität befinden. Solche Titel machen den Großteil des Portfolios aus. Außerdem werden in bestimmten Konstellationen auch Titel mit Produkten in früheren Phasen beigemischt. Entwicklungsrisiken werden im Zuge des Risikomanagements im Portfolio konsequent verfolgt und sorgfältig austariert.

Das Fondsportfolio umfasste zum Jahresende 151 Aktienpositionen. Durch diese breite Streuung minimiert sich das Einzelwertrisiko. Der Anlagestil des Fonds basiert auf fundamentalem Stock-Picking ohne Benchmark-Orientierung. Dem längerfristig orientierten Anleger erschließt der Fonds die Möglichkeit, am Zukunftspotenzial dynamischer Wachstumssegmente im Gesundheitssektor teilzuhaben.

Der konsequente strategische Ansatz des MEDICAL BioHealth hat sich bewährt: Seit Auflegung des Fonds am 30.10.2000 beträgt die Performance +484,7 % (Anteilklasse EUR). Der Fonds erzielte damit eine Outperformance (in Prozentpunkten) im Vergleich zum Nasdaq Biotechnology Index von 312,1 %, zum Pharma-Index Amex Pharmaceutical von 473,5 % und zum S&P 500 von 399,2 % (alle Angaben in EUR, Stand 31.12.2020, Quelle: vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste GmbH).

Entwicklung

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

Die Anteilklasse MEDICAL BioHealth EUR erzielte einen Wertzuwachs von +17,5 % (USD-gehedgte Anteilklasse EUR H +23,8 %). Die institutionelle Anteilklasse I kam auf +18,8 % (USD-gehedgte Anteilklasse S (vormals I H) +25,6 %). Die Performance der Anteilklassen I X und EUR E lag bei +19,4 % bzw. +20,8 %. Damit wurde die Performance des Nasdaq Biotechnology übertroffen. Der Index erreichte einen Zuwachs von 14,0 %.

Die Subindizes des MSCI World Healthcare (+2,5 %) wurden ebenso outperformt und entwickelten sich folgendermaßen: Der MSCI World Pharmaceuticals verbuchte -4,9 %, der MSCI World Biotechnology 1,1 %, der MSCI World Healthcare Equipment&Supplies 11,1 % und der MSCI World Healthcare Providers&Supplies 1,2 %.

Den größten Performancebeitrag lieferte die auf zielgerichtete Krebstherapien spezialisierte ImmunoMedics (5,2 % Performance-Beitrag). Die Position machte zum Zeitpunkt der Übernahme durch Gilead (Mitte September) die am höchsten gewichtete Aktie im Fonds aus (Portfoliogewichtung 3,1 %). Die Firma wurde von Gilead zu einem Preis von 88 USD je Aktie übernommen, was einer Übernahmepremie von 108 % gegenüber dem Schlusskurs vor Bekanntgabe der Transaktion entspricht. ImmunoMedics hat mit Trodelvy™ ein sehr wirksames Antikörper-Wirkstoff-Konjugat, bestehend aus einem TROP-2-ansteuernden Antikörper konjugiert mit einem Topoisomerase-Hemmer, zur Therapie von metastasiertem triple-negativen Brustkrebs erfolgreich auf den Markt gebracht. Das Medikament könnte potenziell noch in weiteren Indikationen eingesetzt werden, was das Umsatzpotenzial weiter vergrößern dürfte.

Amicus Therapeutics war ein weiterer Top-Performer im MEDICAL BioHealth (2,1 % Performance-Beitrag). Der US-Biotech-Mid Cap ist ein führendes Unternehmen in der Entwicklung von Therapien gegen seltene Stoffwechselerkrankungen. Insbesondere entwickelten sich die Umsätze ihres am Markt befindlichen Produkts Galafold® (Morbus Fabry) überzeugend. Ferner konnte Amicus positive Interimsdaten zu dem Produktkandidaten AT-GTX-501 für die kausale Therapie von Morbus Batten liefern.

Weitere positive Performancebeiträge kamen von Iovance Biotherapeutics (entwickelt Tumor-infiltrierende Lymphozyten zur Behandlung von Melanomen und Zervixkarzinomen, Performance-Beitrag 1,8 %), Kura Oncology (überzeugende Studienergebnisse bei Tumorerkrankungen, Performance-Beitrag 1,4 %), Seagen (führendes Unternehmen bei Antikörper-Wirkstoff-Konjugaten mit überzeugender Umsatzentwicklung, Performance-Beitrag 1,3 %), und Genmab (Zulassung einer subkutanen Variante des Hauptprodukts Darzalex® bei multiplem Myelom und positive Umsatzentwicklung, Performance-Beitrag 1,1 %).

Die selektive Partizipation an Finanzierungsrunden kann ein zusätzliches Performancepotenzial eröffnen. Der MEDICAL BioHealth hat sich an 34 Finanzierungen beteiligt. Davon hervorzuheben sind:



Aktie	Kaufpreis in der Finanzierung	Performance seit Finanzierung bis Jahresende bzw. bei Übernahme
9 Meters BioPharma	0,65 USD	32%
Iovance BioTherapeutics	31,00 USD	50%
MeiraGTx	12,85 USD	18%
Myokardia	105,00 USD	114%*
Quotient	4,25 USD	23%
TG Therapeutics	43,50 USD	20%
VBI Vaccines	1,10 USD	150%

Tabelle 2: Auswahl an Finanzierungsrunden mit Teilnahme des MEDICAL BioHealth; in alphabetischer Reihenfolge; *bei Übernahme; Quelle: Unternehmens-Website, Refinitiv

Der MEDICAL BioHealth wurde im Berichtszeitraum mehrfach ausgezeichnet und belegte beim Euro Fund Award 2020 in der Kategorie Gesundheit & Pharma über 10 Jahre den 1. Platz. Ferner wurde der Fonds mit der Note 1 in der Kategorie Biotechnologie von Euro bewertet und erhielt von Morningstar 5 Sterne. Weiterhin zeichnete Citywire den Fondsmanager mit der Bewertung von AA aus.

Ausblick

Die weltweiten Arzneimittel-Ausgaben beliefen sich 2018 auf 1,2 Billionen USD. Bis 2023 sollen diese auf 1,5 Billionen USD anwachsen. In den kommenden fünf Jahren wird – angetrieben vor allem durch innovative Therapien in den Industrieländern – ein jährliches Umsatzwachstum von 3 % bis 6 % erwartet. Wachstumsmotoren sind eine gesteigerte Nachfrage infolge des weltweiten Ausbaus der Gesundheits- und Erstattungssysteme, das globale Bevölkerungswachstum, die höhere Lebenserwartung sowie neue Behandlungsmöglichkeiten. (Quelle: IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2019 and Outlook to 2023“, Januar 2019)

Aktuell befinden sich weltweit mehr als 8.000 neue Substanzen in der Entwicklung. Der Forschungs- und Entwicklungsfokus von Biotech und Pharma liegt auf schweren chronischen Erkrankungen mit hohem Leidensdruck und ungedecktem medizinischen Bedarf. Dazu gehören zum Beispiel verschiedene Krebsformen und diverse seltene Erkrankungen. 74 % der Medikamente, die sich aktuell in klinischer Entwicklung befinden, sind first-in-class-Medikamente. Sie stellen damit einen komplett neuen Ansatz zur Behandlung einer Krankheit dar (PhRMA „Biopharmaceuticals in Perspective“, Herbst 2020). Im onkologischen Bereich befinden sich derzeit 748 Produkte in der späten klinischen Entwicklung. Etwa ein Zehntel davon sind bereits Next-Generation-Wirkstoffe. 70 bis 90 Produkte könnten davon bis 2023 auf den Markt kommen. Ein weiterer Fokus sind Medikamente für kleine Patientenpopulationen („orphan drugs“), zum Beispiel zur Behandlung seltener genetischer Erkrankungen sowie die personalisierte Medizin. Laut des IQVIA Institute könnten bis 2021 80 bis 90 weitere Orphan Drugs ihre Zulassung erhalten. Davon dürften die Hälfte Gentherapien sein: Das MIT schätzt, dass bis 2022 rund 40 Gentherapien die Marktreife erlangen könnten. Das IQVIA Institute erwartet, dass bis zum Jahr 2023 im Durchschnitt 54 neue Substanzen jedes Jahr auf den Markt kommen könnten. Dies bildet die Basis für künftiges Wachstum (Quelle: IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2019 and Outlook to 2023“, Januar 2019).

Innovative Behandlungsansätze bei Krebs oder seltenen 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. Mit derzeit 151 Aktienpositionen, die diesen Kriterien entsprechen, sehen wir ausreichend Potenzial, die Wachstumschancen des Gesundheitssektors bei gleichzeitiger konsequenter Risikosteuerung weiterhin voll auszuschöpfen.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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.

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



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

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	17,51 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	23,81 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	18,75 %
MEDICAL BioHealth S (vormals I H) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	25,62 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	19,40 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	20,83 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

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

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	4,17 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	4,91 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	3,02 %
MEDICAL BioHealth S (vormals I H) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	3,67 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,23 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,97 %

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 (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,84 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,84 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,34 %
MEDICAL BioHealth S (vormals I H) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,34 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,05 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,97 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	52 %
--	------

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth EUR werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr 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 ausgeschüttet. 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 ausgeschüttet. 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 (vormals I H) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Ausschüttung i.H.v. EUR 38,54 pro Anteil.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für MEDICAL BioHealth I X werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr 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 ausgeschüttet. 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 und von 0,01% p.a. auf Anteile institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2020 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 2020 bis 31. Dezember 2020)

813.487,53 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

MEDICAL BioHealth

Da der Fonds MEDICAL zum 31. Dezember 2020 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 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									584.758.498,81	87,90
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bermuda										
Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Registered Shs A BE-,000273235		BMG5269C1010	Stück	131.664,00	131.664,00	0,00	USD	17,54	1.886.291,40	0,28
Brit. Jungfern-Inseln										
Biohaven Pharmac.Hldg Co.Ltd. Registered Shares o.N.		VGG111961055	Stück	47.803,00	108.755,00	-60.952,00	USD	86,43	3.374.673,93	0,51
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	163.000,00	163.000,00	0,00	EUR	48,54	7.912.020,00	1,19
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		DE0006599905	Stück	54.200,00	69.000,00	-14.800,00	EUR	138,25	7.493.150,00	1,13
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006632003	Stück	90.976,00	83.700,00	-54.359,00	EUR	91,92	8.362.513,92	1,26
Dänemark										
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1		US04351P1012	Stück	39.984,00	13.042,00	-6.747,00	USD	166,60	5.440.933,10	0,82
GENMAB AS Navne Aktier DK 1		DK0010272202	Stück	25.790,00	13.106,00	-36.666,00	DKK	2.420,00	8.389.923,24	1,26
Orphazyme A/S Navne-Aktier DK 1		DK0060910917	Stück	40.316,00	40.316,00	0,00	DKK	69,00	373.953,68	0,06
Frankreich										
Innate Pharma S.A. Actions au Port. EO -,05		FR0010331421	Stück	95.052,00	241.000,00	-399.302,00	EUR	3,47	330.210,65	0,05
Inventiva S.A. Actions Nom. (ADS)/1 o.N.		US46124U1079	Stück	17.087,00	17.087,00	0,00	USD	12,87	179.620,75	0,03
Inventiva S.A. Actions Nom.(Prom.) EO -,01		FR0013233012	Stück	168.867,00	0,00	0,00	EUR	10,76	1.817.008,92	0,27
Nicox S.A. Actions Port. EO 1		FR0013018124	Stück	399.363,00	96.000,00	0,00	EUR	4,23	1.689.305,49	0,25
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2		FR0000120578	Stück	126.300,00	110.000,00	-59.800,00	EUR	79,22	10.005.486,00	1,50
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15		FR0004056851	Stück	475.402,00	190.000,00	-102.273,00	EUR	7,37	3.503.712,74	0,53
Großbritannien										
Arix Bioscience PLC Registered Shares LS -,00001		GB00BD045071	Stück	520.710,00	213.900,00	-60.000,00	GBP	2,22	1.274.013,56	0,19
Orchard Therapeutics PLC Reg.Sh.(Sp.ADRs)/1 o.N.		US68570P1012	Stück	365.711,00	202.069,00	0,00	USD	4,45	1.329.260,76	0,20
Verona Pharma PLC Reg. Shares (Sp.ADRs) 8 o.N.		US9250501064	Stück	99.984,00	99.984,00	0,00	USD	6,81	556.147,22	0,08
Irland										
Nabrina Therapeutics PLC Registered Shares DL -,01		IE00BL53QQ85	Stück	465.858,90	465.858,90	0,00	USD	2,43	924.640,31	0,14



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Israel										
BioLineRx Ltd Reg.Shs (Spon.ADRs)/15 IL-,01		US09071M2052	Stück	228.681,00	180.000,00	0,00	USD	2,48	463.227,05	0,07
Redhill Biopharma Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs)10 IL-,01		US7574681034	Stück	479.161,00	731.210,00	-252.049,00	USD	8,96	3.506.724,30	0,53
UroGen Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011407140	Stück	418.518,00	366.856,00	0,00	USD	17,54	5.995.920,71	0,90
Japan										
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.Shares(Spons.ADRs)1/2/o.N.		US8740602052	Stück	469.800,00	248.800,00	0,00	USD	18,33	7.033.761,33	1,06
Jersey										
Quotient Ltd. Registered Shares o.N.		JE00BLG2ZQ72	Stück	475.733,00	109.747,00	0,00	USD	5,36	2.082.764,75	0,31
Kaimaninseln										
MeiraGTx Holdings PLC Registered Shares DL-,0000388		KYG596651029	Stück	296.939,00	181.091,00	0,00	USD	15,65	3.795.716,21	0,57
Theravance Biopharma Inc. Registered Shares o.N.		KYG8807B1068	Stück	295.566,00	171.992,00	-62.325,00	USD	17,85	4.309.281,30	0,65
Kanada										
Bausch Health Companies Inc. Registered Shares o.N.		CA0717341071	Stück	416.500,00	416.500,00	0,00	USD	19,91	6.773.270,44	1,02
VBI Vaccines Inc. Registered Shares o.N.		CA91822J1030	Stück	1.029.552,00	709.315,00	-1.630.889,00	USD	2,81	2.363.016,52	0,36
Xenon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.		CA98420N1050	Stück	232.321,00	232.321,00	0,00	USD	14,41	2.734.416,08	0,41
Niederlande										
Merus N.V. Aandelen aan toonder EO -,09		NL0011606264	Stück	220.470,00	88.459,00	0,00	USD	17,43	3.138.766,72	0,47
Schweden										
Moberg Pharma AB Aktier AK o.N.		SE0013121340	Stück	104.572,00	104.572,00	0,00	SEK	7,14	74.290,44	0,01
Schweiz										
AC Immune SA Namens-Aktien SF -,02		CH0329023102	Stück	188.173,00	188.173,00	0,00	USD	5,23	803.842,84	0,12
ObsEva S.A. Namens-Aktien SF-,076923		CH0346177709	Stück	682.233,00	387.242,00	0,00	USD	1,93	1.075.479,61	0,16
Singapur										
Wave Life Sciences Ltd. Registered Shares o.N		SG9999014716	Stück	145.761,00	78.206,00	0,00	USD	8,01	953.643,40	0,14
USA										
9 Meters Biopharma Inc. Registered Shares DL -,001		US6544051096	Stück	2.126.937,00	2.126.937,00	0,00	USD	0,89	1.546.168,37	0,23
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01		US00287Y1091	Stück	98.800,00	97.900,00	-74.400,00	USD	104,70	8.449.203,63	1,27
Abeona Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US00289Y1073	Stück	529.362,00	284.462,00	0,00	USD	1,54	665.864,15	0,10
Acadia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US0042251084	Stück	145.129,00	87.129,00	0,00	USD	53,78	6.375.102,20	0,96
Adamas Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US00548A1060	Stück	462.198,00	238.239,00	0,00	USD	4,15	1.566.708,89	0,24
Adverum Biotechnologies Inc. Registered Shares DL -,0001		US00773U1088	Stück	196.000,00	196.000,00	0,00	USD	11,86	1.897.884,51	0,29
Aeglea Biotherap. Inc. Registered Shares DL-,0001		US00773J1034	Stück	562.707,00	358.559,00	0,00	USD	8,04	3.695.306,93	0,56
Aerie Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US00771V1089	Stück	621.731,00	621.731,00	0,00	USD	13,35	6.779.473,05	1,02
Agios Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US00847X1046	Stück	363.659,00	221.428,00	-9.000,00	USD	44,31	13.161.586,45	1,98
Albireo Pharma Inc. Registered Shares DL -,01		US01345P1066	Stück	339.268,00	234.129,00	-91.866,00	USD	37,58	10.413.862,16	1,57
Aldeyra Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US01438T1060	Stück	330.955,00	330.955,00	0,00	USD	6,87	1.857.110,88	0,28
Alector Inc. Registered Shares o.N.		US0144421072	Stück	104.986,00	104.986,00	0,00	USD	15,30	1.312.003,43	0,20



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US0153511094	Stück	68.700,00	68.700,00	0,00	USD	155,35	8.717.262,93	1,31
Alnylam Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001		US02043Q1076	Stück	62.408,00	5.900,00	-13.792,00	USD	130,56	6.655.222,15	1,00
Amicus Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US03152W1099	Stück	302.105,00	113.000,00	-673.864,00	USD	22,66	5.591.521,11	0,84
Anaptysbio Inc. Registered Shares DL-,001		US0327241065	Stück	419.233,00	332.737,00	0,00	USD	21,59	7.392.992,30	1,11
ANI Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US00182C1036	Stück	177.536,00	177.536,00	0,00	USD	28,23	4.093.638,23	0,62
Antares Pharma Inc. Registered Shares DL -,01		US0366421065	Stück	1.381.103,00	641.234,00	-69.509,00	USD	3,93	4.433.337,25	0,67
Apellis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US03753U1060	Stück	154.084,00	154.084,00	0,00	USD	54,95	6.915.719,84	1,04
Arcus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US03969F1093	Stück	228.110,00	228.983,00	-71.781,00	USD	27,54	5.131.217,35	0,77
Arvinas Inc. Registered Shares DL -,001		US04335A1051	Stück	26.875,00	26.875,00	0,00	USD	80,56	1.768.398,27	0,27
Athenex Inc. Registered Shares o.N.		US04685N1037	Stück	466.915,00	449.170,00	-186.653,00	USD	11,12	4.240.868,09	0,64
AtriCure Inc. Registered Shares DL -,001		US04963C2098	Stück	108.638,00	169.163,00	-301.684,00	USD	55,35	4.911.470,47	0,74
Axogen Inc. Registered Shares DL -,01		US05463X1063	Stück	493.908,00	380.902,00	-46.446,00	USD	17,49	7.055.828,57	1,06
Axsome Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US05464T1043	Stück	58.321,00	58.321,00	0,00	USD	82,29	3.919.982,92	0,59
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US09061G1013	Stück	111.650,00	19.000,00	0,00	USD	86,18	7.859.182,39	1,18
Black Diamond Therapeutics Registered Shares DL-,0001		US09203E1055	Stück	99.498,00	99.498,00	0,00	USD	32,99	2.681.074,10	0,40
Bluebird Bio Inc. Registered Shares DL -,01		US09609G1004	Stück	46.373,00	35.623,00	0,00	USD	44,10	1.670.382,50	0,25
Blueprint Medicines Corp. Registered Shares DL -,001		US09627Y1091	Stück	43.034,00	79.034,00	-43.550,00	USD	116,67	4.100.936,68	0,62
Brickell Biotech Inc. Registered Shares DL -,01		US10802T1051	Stück	1.020.932,00	1.020.932,00	0,00	USD	0,79	660.024,24	0,10
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10		US1101221083	Stück	171.800,00	80.500,00	-23.700,00	USD	61,42	8.618.766,64	1,30
Calithera Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US13089P1012	Stück	455.179,00	428.017,00	0,00	USD	5,00	1.858.935,72	0,28
Celldex Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US15117B2025	Stück	132.202,00	334.256,00	-202.054,00	USD	17,16	1.852.966,04	0,28
Cerus Corp. Registered Shares DL -,001		US1570851014	Stück	709.482,00	150.000,00	-109.763,00	USD	7,18	4.157.913,38	0,63
Chiasma Inc. Registered Shares DL -,01		US16706W1027	Stück	661.996,00	277.257,00	0,00	USD	4,27	2.308.848,26	0,35
Cidara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US1717571079	Stück	617.204,00	115.289,00	0,00	USD	2,00	1.008.256,15	0,15
Codexis Inc. Registered Shares DL -,01		US1920051067	Stück	114.298,00	165.092,00	-50.794,00	USD	21,66	2.022.130,75	0,30
Cogent Biosciences Inc. Registered Shares DL-,001		US19240Q2012	Stück	93.655,00	93.655,00	0,00	USD	11,11	849.879,16	0,13
Coherus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US19249H1032	Stück	876.058,00	609.161,00	0,00	USD	17,21	12.314.757,97	1,85
CONSTELLATION PHARMACEUTICALS Registered Shares DL -,0001		US2103731061	Stück	109.630,00	109.630,00	0,00	USD	30,07	2.692.619,54	0,40
Corvus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US2210151005	Stück	453.767,00	453.767,00	-237.216,00	USD	3,77	1.397.289,55	0,21
Crinetics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US22663K1079	Stück	413.510,00	335.106,00	0,00	USD	13,09	4.421.176,10	0,66
CTI BioPharma Corp. Registerd Shares o.N.		US12648L6011	Stück	1.199.740,00	797.264,04	-266.756,04	USD	3,23	3.165.204,77	0,48
Curis Inc. Registered Shares DL -,01		US2312692005	Stück	924.954,00	595.531,00	-252.411,00	USD	7,60	5.741.771,13	0,86
Cytokinetics Inc. Registered Shares DL -,001		US23282W6057	Stück	417.618,00	490.801,00	-357.577,00	USD	20,60	7.026.815,98	1,06
Cytomx Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US23284F1057	Stück	251.433,00	120.169,00	-71.753,00	USD	7,06	1.449.903,60	0,22
Deciphera Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US24344T1016	Stück	23.621,00	23.621,00	0,00	USD	55,44	1.069.630,19	0,16
Dicerna Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US2530311081	Stück	256.834,00	199.381,00	-42.620,00	USD	22,11	4.637.193,15	0,70
Eiger BioPharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US28249U1051	Stück	367.914,00	212.133,00	-25.407,00	USD	10,32	3.101.259,89	0,47



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Esperion Therapeutic.Inc.(New) Registered Shares DL -,001		US29664W1053	Stück	423.143,00	423.143,00	0,00	USD	27,13	9.376.680,22	1,41
Excicure Inc. Registered Shares DL-,0001		US30205M1018	Stück	536.954,00	536.954,00	0,00	USD	1,78	780.673,14	0,12
EYENOVIA INC. Registered Shares DL-,0001		US30234E1047	Stück	348.945,00	393.445,00	-44.500,00	USD	5,61	1.598.939,35	0,24
Five Prime Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US33830X1046	Stück	463.549,00	463.549,00	0,00	USD	17,96	6.800.081,71	1,02
Galera Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001		US36338D1081	Stück	170.966,00	170.966,00	0,00	USD	10,22	1.427.160,43	0,21
Genocea Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US3724274010	Stück	296.378,00	79.000,00	0,00	USD	2,32	561.624,57	0,08
Geron Corp. (Del.) Registered Shares DL -,001		US3741631036	Stück	909.380,00	909.380,00	0,00	USD	1,55	1.151.301,97	0,17
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001		US3755581036	Stück	194.000,00	274.000,00	-169.000,00	USD	56,83	9.005.162,13	1,35
Global Blood Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US37890U1088	Stück	149.392,00	149.392,00	0,00	USD	44,15	5.387.288,08	0,81
GlycoMimetics Inc. Registered Shares DL -,001		US38000Q1022	Stück	769.044,00	584.318,00	0,00	USD	3,76	2.361.843,86	0,36
Heron Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US4277461020	Stück	625.063,00	372.006,00	0,00	USD	20,90	10.670.437,56	1,60
Homology Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001		US4380831077	Stück	158.000,00	158.000,00	0,00	USD	11,55	1.490.566,04	0,22
Ideaya Biosciences Inc. Registered Shares DL-,01		US45166A1025	Stück	351.238,00	114.063,00	0,00	USD	12,66	3.632.012,64	0,55
Immunic Inc. Registered Shares DL -,0001		US4525EP1011	Stück	90.331,00	90.331,00	0,00	USD	16,35	1.206.331,66	0,18
Infinity Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US45665G3039	Stück	1.101.091,00	682.795,00	0,00	USD	1,99	1.789.733,80	0,27
Ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL-,001		US4622221004	Stück	244.816,00	244.816,00	0,00	USD	57,03	11.403.950,40	1,71
Iovance Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US4622601007	Stück	291.744,00	166.840,00	-274.250,00	USD	47,61	11.345.202,84	1,71
Ironwood Pharmaceuticals Inc. Reg.Shares Class A DL -,001		US46333X1081	Stück	653.483,00	190.555,00	-72.925,00	USD	11,38	6.074.194,67	0,91
IVERIC Bio Inc. Registered Shares DL -,001		US46583P1021	Stück	493.790,00	494.194,00	-404,00	USD	6,44	2.597.408,81	0,39
Kadmon Holdings Inc. Registered Shares DL -,001		US48283N1063	Stück	1.721.803,00	1.346.926,00	0,00	USD	4,07	5.723.873,41	0,86
Kala Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US4831191030	Stück	409.460,00	295.740,00	-132.304,00	USD	6,71	2.244.120,40	0,34
Kezar Life Sciences Inc. Registered Shares DL-,001		US49372L1008	Stück	647.599,00	647.599,00	0,00	USD	5,14	2.718.826,15	0,41
Krystal Biotech Inc. Registered Shares DL-,00001		US5011471027	Stück	25.294,00	25.294,00	0,00	USD	57,27	1.183.196,42	0,18
Kura Oncology Inc. Registered Shares DL -,0001		US50127T1097	Stück	264.969,44	47.904,00	-206.892,12	USD	33,70	7.293.531,05	1,10
La Jolla Pharmaceutical Co. Registered Shares DL-,0001		US5034596040	Stück	462.302,00	89.000,00	0,00	USD	3,97	1.499.092,49	0,23
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		US5165441032	Stück	311.312,00	311.312,80	-0,80	USD	13,86	3.524.286,79	0,53
Ligand Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL -,001		US53220K5048	Stück	83.018,00	129.018,00	-46.000,00	USD	98,82	6.700.840,28	1,01
Lyra Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US55234L1052	Stück	22.308,00	107.697,00	-85.389,00	USD	11,11	202.435,58	0,03
MEI Pharma Inc. Registered Shares DL-,00000002		US55279B2025	Stück	1.245.149,00	119.850,00	0,00	USD	2,64	2.684.957,41	0,40
Mirum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US6047491013	Stück	77.308,00	77.308,00	0,00	USD	19,54	1.233.846,54	0,19
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US64125C1099	Stück	187.364,00	108.000,00	-12.959,00	USD	94,00	14.385.539,49	2,16
Oncernal Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US68236P1075	Stück	485.000,00	485.000,00	0,00	USD	4,80	1.901.494,73	0,29
Opko Health Inc. Registered Shares DL -,01		US68375N1037	Stück	1.008.142,00	500.000,00	-740.000,00	USD	3,95	3.252.602,22	0,49
Optinose Inc. Registered Shares DL -,001		US68404V1008	Stück	815.458,00	815.458,00	0,00	USD	4,25	2.830.757,58	0,43
Paratek Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,001		US6993743029	Stück	683.674,00	394.984,00	0,00	USD	6,16	3.439.869,18	0,52
Pieris Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US7207951036	Stück	816.661,00	354.664,00	0,00	USD	2,54	1.694.289,75	0,25
Protagonist Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US74366E1029	Stück	83.575,00	41.421,00	0,00	USD	21,37	1.458.790,94	0,22



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Protalix BioTherapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US74365A3095	Stück	393.140,00	130.000,00	0,00	USD	3,48	1.117.477,09	0,17
Protara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US74365U1079	Stück	97.426,00	97.426,00	0,00	USD	24,43	1.944.063,69	0,29
Rezolute Inc. Registered Shares New DL -,001		US76200L3096	Stück	57.456,00	57.456,00	0,00	USD	12,94	607.269,98	0,09
Rhythm Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US76243J1051	Stück	198.726,00	157.506,00	-34.000,00	USD	29,88	4.850.063,61	0,73
Rocket Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US77313F1066	Stück	82.662,00	14.327,00	-58.733,00	USD	55,84	3.770.192,01	0,57
Sage Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US78667J1088	Stück	23.000,00	23.000,00	0,00	USD	87,16	1.637.409,13	0,25
Salarius Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US79400X1072	Stück	460.023,00	460.023,00	0,00	USD	0,88	330.541,72	0,05
Sangamo Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US8006771062	Stück	92.008,00	27.000,00	-21.600,00	USD	16,63	1.249.393,94	0,19
Sarepta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US8036071004	Stück	24.050,00	28.700,00	-15.300,00	USD	171,82	3.375.211,14	0,51
Scpharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US8106481059	Stück	251.716,00	116.996,00	-22.944,00	USD	5,54	1.139.023,64	0,17
Seagen Inc. Registered Shares DL -,001		US81181C1045	Stück	60.605,00	60.605,00	0,00	USD	186,21	9.217.722,00	1,39
Seelos Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US81577F1093	Stück	333.333,00	333.333,00	0,00	USD	1,46	397.505,66	0,06
Selecta Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US8162121045	Stück	1.695.426,00	1.057.096,00	0,00	USD	3,06	4.237.526,39	0,64
Sio Gene Therapies Inc. Registered Shares DL -,00001		US8293991043	Stück	313.897,00	313.897,00	0,00	USD	2,81	720.452,97	0,11
Spero Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US84833T1034	Stück	323.168,00	236.572,00	0,00	USD	20,47	5.401.971,02	0,81
SpringWorks Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US85205L1070	Stück	137.085,00	205.845,00	-136.168,00	USD	72,70	8.140.226,66	1,22
Surface Oncology Inc. Registered Shares DL-,0001		US86877M2098	Stück	275.243,00	595.322,00	-320.079,00	USD	9,04	2.032.342,33	0,31
Sutro Biopharma Inc. Registered Shares DL-,001		US8693671021	Stück	410.947,00	453.434,00	-42.487,00	USD	21,36	7.169.670,77	1,08
TG Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US88322Q1085	Stück	265.019,00	265.019,00	0,00	USD	51,43	11.132.832,78	1,67
Traverse Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US89422G1076	Stück	129.039,00	283.571,00	-154.532,00	USD	27,04	2.849.966,97	0,43
Vaxart Inc. Registered Shares DL -,10		US92243A2006	Stück	364.910,00	364.910,00	0,00	USD	5,72	1.704.880,50	0,26
Verastem Inc. Registered Shares DL -,0001		US92337C1045	Stück	1.160.000,00	1.160.000,00	0,00	USD	2,15	2.037.082,41	0,31
Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005		US92686J1060	Stück	157.203,00	88.000,00	0,00	USD	5,63	722.905,24	0,11
VYNE Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US92941V1008	Stück	2.351.821,00	2.351.821,00	0,00	USD	1,59	3.054.312,99	0,46
X4 Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US98420X1037	Stück	325.084,00	325.084,00	0,00	USD	6,60	1.752.474,39	0,26
Xeris Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US98422L1070	Stück	692.746,00	692.746,00	0,00	USD	5,34	3.021.533,64	0,45
XOMA Corp. Registered Shares DL -,0005		US98419J2069	Stück	274.271,00	0,00	0,00	USD	43,76	9.803.233,65	1,47
Y-Mabs Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,0001		US9842411095	Stück	99.598,00	15.348,00	-30.000,00	USD	50,43	4.102.529,72	0,62
Zogenix Inc. Registered Shares DL -,001		US98978L2043	Stück	401.974,00	334.223,00	0,00	USD	19,53	6.412.278,22	0,96
Organisierter Markt										
Aktien										
Frankreich										
Carmat Actions au Port. EO -,04		FR0010907956	Stück	58.506,00	0,00	0,00	EUR	30,55	1.787.358,30	0,27



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Großbritannien										
Allergy Therapeutics PLC Registered Shares LS -,001		GB00B02LCQ05	Stück	2.235.539,00	0,00	0,00	GBP	0,15	375.731,19	0,06
Sonstige Märkte										
Aktien										
Irland										
Malin Corp. PLC Registered Shares EO -,001		IE00BVGC3741	Stück	107.501,00	10.501,00	0,00	EUR	4,10	440.754,10	0,07
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										
Bundesrep. Deutschland										
BioM AG Private Placement		XFHAL0146439	Stück	4.167,00	0,00	0,00	EUR	20,55	85.631,85	0,01
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										
Alder BioPharmaceuticals Inc. Reg.Contingent Value Rights		US014CVR0133	Stück	270.858,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Progenics Pharmaceuticals Contingent Value Rights		US743CVR0370	Stück	602.580,00	602.580,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Stemline Therapeutics Inc. Contingent Value Rights		US858CVR0207	Stück	588.428,00	588.428,00	0,00	USD	0,70	336.436,82	0,05
Derivate									912.344,78	0,14
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
Actinium Pharmaceuticals Inc. WTS 02.08.17 - 02.08.22	OTC			225.135,00			USD		0,00	0,00
Actinium Pharmaceuticals Inc. WTS. 11 18.04.19 - 18.04.24	OTC			1.000.000,00			USD		0,00	0,00
Addex Therapeutics SA Call 28.03.25 AddexPh	OTC			50.625,00			CHF		0,00	0,00
BIOLINERX NO.90 07.02.2024	OTC			105.666,67			USD		0,00	0,00
Brickell Biotech Inc. WTS 20.06.25	OTC			485.000,00			USD		3.961,45	0,00
Brickell Biotech Inc. WTS 22.10.25	OTC			360.000,00			USD		2.940,46	0,00
Contrafact Corp. WTS 20.07.2022	OTC			25.000,00			USD		0,00	0,00
Ekso Bionics Holdings Inc. WTS 24.05.24	OTC			400.000,00			USD		0,00	0,00
REWALK ROBOTICS WTS 01/11/2021	OTC			2.122,00			USD		0,00	0,00
Scynexis Inc. WTS 24.06.2021	OTC			34.200,00			USD		0,00	0,00
Scynexis Inc. WTS 12.06.2023 S1CW2019-11	OTC			630.061,00			USD		0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Devisentermingeschäfte bei										
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG										
Offene Positionen										
Verkauf USD 9.600.000,00 / Kauf EUR 8.080.329,24 ¹	OTC								241.858,44	0,04
Verkauf USD 27.800.000,00 / Kauf EUR 23.443.775,68 ²	OTC								744.870,65	0,11
Kauf USD 900.000,00 / Verkauf EUR 763.358,32 ¹	OTC								-28.501,68	0,00
Kauf USD 1.600.000,00 / Verkauf EUR 1.359.196,34 ²	OTC								-52.784,54	-0,01
Bankguthaben									87.931.263,19	13,22
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				81.234.538,77			EUR		81.234.538,77	12,21
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				8.198.799,71			USD		6.696.724,42	1,01
Sonstige Vermögensgegenstände									52.098,34	0,01
Dividendenansprüche				52.098,34			EUR		52.098,34	0,01
Gesamttaktiva									673.654.205,12	101,27
Verbindlichkeiten									-8.436.602,62	-1,27
aus										
Druck- und Veröffentlichungskosten				-6.876,96			EUR		-6.876,96	0,00
Fondsmanagementvergütung				-517.260,84			EUR		-517.260,84	-0,08
Kosten wissenschaftlicher Beirat				-3.750,00			EUR		-3.750,00	0,00
Performance Fee				-7.545.881,95			EUR		-7.545.881,95	-1,13
Prüfungskosten				-15.110,55			EUR		-15.110,55	0,00
Risikomanagementvergütung				-600,00			EUR		-600,00	0,00
Taxe d'abonnement				-83.019,94			EUR		-83.019,94	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.000,00			EUR		-1.000,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-28.104,49			EUR		-28.104,49	0,00
Verwaltungsvergütung				-204.126,45			EUR		-204.126,45	-0,03
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-30.871,44			EUR		-30.871,44	0,00
Gesamtpassiva									-8.436.602,62	-1,27

¹ Das Devisentermingeschäft dient der Absicherung von Währungsrisiken der Anteilklasse S (vormals I H).

² Das Devisentermingeschäft dient der Absicherung von Währungsrisiken der Anteilklasse EUR H.



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fondsvermögen									665.217.602,50	100,00**
Inventarwert je Anteil EUR			EUR						701,60	
Inventarwert je Anteil EUR H			EUR						644,77	
Inventarwert je Anteil I			EUR						811,99	
Inventarwert je Anteil S (vormals I H)			EUR						770,76	
Inventarwert je Anteil I X			EUR						231,87	
Inventarwert je Anteil EUR E			EUR						170,28	
Umlaufende Anteile EUR			STK						473.223,061	
Umlaufende Anteile EUR H			STK						39.034,613	
Umlaufende Anteile I			STK						146.043,373	
Umlaufende Anteile S (vormals I H)			STK						11.062,000	
Umlaufende Anteile I X			STK						133.217,965	
Umlaufende Anteile EUR E			STK						881.086,478	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2020
Britische Pfund	GBP	0,9074	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4389	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,0433	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0833	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,2243	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	32.578.644,27	4,90



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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				
Aclaris Therapeutics Inc. Registered Shares DL 1	US00461U1051	USD	0,00	-583.273,00
Affimed N.V. Aandelen an toonder EO -,01	NL0010872420	USD	0,00	-130.000,00
Agile Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US00847L1008	USD	219.984,00	-382.742,00
Akebia Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001	US00972D1054	USD	94.364,00	-94.364,00
Allena Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US0181191075	USD	572.000,00	-675.377,00
argenx SE Reg.Shares (Sp.ADRs)/1 EO -,10	US04016X1019	USD	0,00	-31.783,00
Assembly Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US0453961080	USD	0,00	-64.993,00
Basilea Pharmaceutica AG Nam.-Aktien SF 1	CH0011432447	CHF	0,00	-19.288,00
Bristol-Myers Squibb Co. Reg.Contingent Value Rights	US1101221570	USD	381.054,00	-403.054,00
Calyxt Inc. Registered Shares DL -,0001	US13173L1070	USD	254.660,00	-254.660,00
ChemoCentryx Inc. Registered Shares o.N.	US16383L1061	USD	0,00	-112.637,00
CureVac N.V. Namensaktien o.N.	NL0015436031	USD	1.685,00	-1.685,00
Cyclerion Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.	US23255M1053	USD	65.000,00	-310.000,00
CymaBay Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US23257D1037	USD	0,00	-234.362,00
DBV technologies Act.Port.(Sp.ADRs)/1/2 EO -,10	US23306J1016	USD	138.709,00	-138.709,00
Dermira Inc. Registered Shares DL -,001	US24983L1044	USD	0,00	-553.826,00
Evolva Holding AG Namens-Aktien SF -,05	CH0021218067	CHF	0,00	-1.903.834,00
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	GBP	62.000,00	-316.300,00
H. Lundbeck A/S Navne-Aktier DK 5	DK0010287234	DKK	0,00	-46.000,00
ImmunoGen Inc. Registered Shares DL -,01	US45253H1014	USD	189.000,00	-550.000,00
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	USD	87.900,00	-87.900,00
InflaRX N.V. Aandelen op naam EO 0,12	NL0012661870	USD	0,00	-187.000,00
Invitae Corp. Registered Shares DL -,0001	US46185L1035	USD	108.000,00	-108.000,00
KalVista Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US4834971032	USD	0,00	-37.000,00
Lexicon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US5288723027	USD	0,00	-266.000,00
Mersana Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US59045L1061	USD	0,00	-323.143,00
Molecular Templates Inc. Registered Shares DL -,001	US6085501095	USD	0,00	-86.171,00
Myovant Sciences Ltd. Registered Shares DL -,20	BMG637AM1024	USD	305.014,00	-542.491,00
Newron Pharmaceuticals S.p.A. Azioni nom. EO -,20	IT0004147952	CHF	0,00	-21.558,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	DKK	0,00	-67.000,00
Oxford Biomedica PLC Registered Shares LS -,50	GB00BDFBVT43	GBP	51.443,00	-109.612,00
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	USD	0,00	-192.000,00
Phasebio Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,001	US7172241090	USD	0,00	-240.164,00
Prothena Corp. PLC Registered Shares DL -,01	IE00B91XRN20	USD	0,00	-102.179,00
Radius Health Inc. Registered Shares DL -,0001	US7504692077	USD	78.813,00	-78.813,00
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	USD	4.400,00	-4.400,00
Satsuma Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.	US80405P1075	USD	52.612,00	-52.612,00
Soleno Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US8342032005	USD	30.304,00	-372.857,00
Spectrum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New o.N.	US84763A1088	USD	485.296,00	-485.296,00
Translate Bio Inc. Registered Shares DL-,001	US89374L1044	USD	72.000,00	-132.683,00
Tricida Inc. Registered Shares DL-,001	US89610F1012	USD	152.256,00	-240.956,00
Ultragenyx Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US90400D1081	USD	20.000,00	-112.144,00
Vectura Group PLC Registered Shares LS -,000271	GB00BKM2MW97	GBP	109.380,00	-1.182.299,00
Vericel Corp. Registered Shares o.N.	US92346J1088	USD	172.998,00	-172.998,00
Organisierter Markt				
Aktien				
BioLife Solutions Inc. Registered Shares DL -,001	US09062W2044	USD	14.567,00	-136.684,00
Collectis Actions Nom. EO -,05	FR0010425595	EUR	0,00	-69.853,00
Sonstige Märkte				
Aktien				
Ligand Pharmaceuticals Inc. Anrechte(Gen.Cont.Val.Rights)	US53220K1997	USD	0,00	-687.461,00
Ligand Pharmaceuticals Inc. Anrechte(Gluc.Cont.Val.Rights)	US53220K1815	USD	0,00	-823.114,00
nicht notiert				
Aktien				
Aimmune Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US00900T1079	USD	89.000,00	-89.000,00
Axovant Gene Therapies Ltd. Registered Shares DL -,00001	BMG0750W2037	USD	313.897,00	-313.897,00
Foamix Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IS -,16	IL0011334385	USD	0,00	-1.005.677,00
Immunomedics Inc. Registered Shares DL -,01	US4529071080	USD	162.430,00	-509.863,00
Menlo Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US5868581027	USD	2.351.822,01	-2.351.822,01
Moberg Pharma AB Anrechte	SE0015243753	SEK	732.004,00	-732.004,00
Myokardia Inc. Registered Shares DL -,0001	US62857M1053	USD	34.347,00	-56.875,00
Nabriva Therapeutics PLC Registered Shares DL -,01	IE00BYQMW233	USD	1.076.000,00	-1.742.589,00
Portola Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US7370101088	USD	100.000,00	-215.234,00
Progenics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0013	US7431871067	USD	0,00	-602.580,00
Retrophin Inc. Registered Shares DL -,0001	US7612991064	USD	55.768,00	-315.618,00
Rezolute Inc. Registered Shares New DL -,001	US76200L1017	USD	40.000,00	-40.000,00
Scynexis Inc. Registered Shares DL -,001	US8112921015	USD	0,00	-630.061,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Seattle Genetics Inc. Registered Shares DL -,001	US8125781026	USD	0,00	-123.305,00
Stemline Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US85858C1071	USD	588.428,00	-588.428,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEDICAL BioHealth

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse S (vormals I H) in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge							
Zinsen aus Bankguthaben	7.134,24	798,05	3.045,88	215,74	916,19	3.266,09	15.376,19
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	600.246,39	54.452,47	231.571,91	15.487,84	40.710,79	282.058,30	1.224.527,70
Ordentlicher Ertragsausgleich	236.932,85	4.993,66	64.369,75	4.454,00	35.918,85	86.852,17	433.521,28
Summe der Erträge	844.313,48	60.244,18	298.987,54	20.157,58	77.545,83	372.176,56	1.673.425,17
II. Aufwendungen							
Verwaltungsvergütung	-1.366.933,72	-119.429,32	-86.915,42	-5.728,59	-17.573,34	-103.922,17	-1.700.502,56
Verwahrstellenvergütung	-117.041,36	-10.240,33	-44.659,57	-2.966,23	-9.020,75	-53.721,22	-237.649,46
Depotgebühren	-86.393,16	-8.328,84	-33.306,08	-2.245,25	-9.749,67	-39.318,68	-179.341,68
Taxe d'abonnement	-121.809,05	-10.104,30	-45.541,21	-3.126,81	-10.032,17	-53.822,39	-244.435,93
Prüfungskosten	-8.398,45	-746,03	-3.223,65	-213,38	-614,77	-3.847,05	-17.043,33
Rechtsberatkungskosten	-2.817,23	-210,70	-1.003,70	-70,98	-259,45	-1.260,39	-5.622,45
Druck- und Veröffentlichungskosten	-37.425,05	-3.292,52	-14.267,32	-967,09	-2.954,09	-16.988,72	-75.894,79
Risikomanagementvergütung	-3.542,56	-315,46	-1.362,72	-90,40	-277,19	-1.611,66	-7.199,99
Werbe- / Marketingkosten	-24.557,65	-1.954,42	-9.230,39	-632,29	-1.797,72	-11.777,49	-49.949,96
Sonstige Aufwendungen	-23.972,37	-2.145,25	-9.254,01	-612,90	-1.681,93	-11.033,32	-48.699,78
Performance Fee	-5.308.256,59	-609.694,39	-1.461.900,65	-134.282,74	-31.747,58	0,00	-7.545.881,95
Transfer- und Registerstellenvergütung	-5.904,27	-525,76	-2.271,21	-150,66	-461,98	-2.686,11	-11.999,99
Zinsaufwendungen	-120.943,58	-10.440,00	-45.876,47	-3.005,54	-9.094,24	-55.284,56	-244.644,39

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
MEDICAL BioHealth

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse S (vormals I H) in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR	Summe* in EUR
Fondsmanagementvergütung	-2.368.153,01	-207.197,59	-903.618,33	-60.016,11	-129.871,02	-700.257,64	-4.369.113,70
Wissenschaftlicher Beirat	-7.380,37	-657,22	-2.838,84	-188,29	-577,50	-3.357,79	-15.000,01
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-2.342.597,27	-67.440,63	-412.110,94	-42.115,06	-459.983,15	-272.155,94	-3.596.402,99
Summe der Aufwendungen	-11.946.125,69	-1.052.722,76	-3.077.380,51	-256.412,32	-685.696,55	-1.331.045,13	-18.349.382,96
III. Ordentliches Nettoergebnis							-16.675.957,79
IV. Veräußerungsgeschäfte							
Realisierte Gewinne							113.381.532,70
Realisierte Verluste							-23.390.709,01
Außerordentlicher Ertragsausgleich							24.325.255,64
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften							114.316.079,33
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres							97.640.121,54
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne							34.718.271,41
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste							-26.737.972,02
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres							7.980.299,39
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres							105.620.420,93

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Entwicklung des Fondsvermögens MEDICAL BioHealth

für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	355.429.921,36
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	225.329.634,14
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	375.301.109,95
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-149.971.475,81
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-21.162.373,93
Ergebnis des Geschäftsjahres	105.620.420,93
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	34.718.271,41
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-26.737.972,02
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	665.217.602,50



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
 MEDICAL BioHealth

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse S (vormals I H) in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR
zum 31.12.2020						
Fondsvermögen	332.013.082,86	25.168.203,14	118.586.288,91	8.526.101,64	30.889.616,99	150.034.308,96
Umlaufende Anteile	473.223,061	39.034,613	146.043,373	11.062,000	133.217,965	881.086,478
Anteilwert	701,60	644,77	811,99	770,76	231,87	170,28
zum 31.12.2019						
Fondsvermögen	161.713.277,61	18.940.391,52	70.331.440,12	5.179.868,92	20.550.532,81	78.714.410,38
Umlaufende Anteile	270.854,102	36.368,356	102.855,443	8.442,000	105.825,000	558.571,000
Anteilwert	597,05	520,79	683,79	613,58	194,19	140,92
zum 31.12.2018						
Fondsvermögen	90.984.744,24	11.587.894,51	42.000.071,37	3.360.815,71	10.541.628,34	46.147.460,46
Umlaufende Anteile	219.651,568	30.902,385	89.377,085	7.650,989	79.190,000	484.357,000
Anteilwert	414,22	374,98	469,92	439,27	133,12	95,28
zum 30.06.2018						
Fondsvermögen	88.358.813,46	14.585.979,60	39.038.814,73	9.760.551,29	11.374.064,53	16.277.224,10
Umlaufende Anteile	173.870,000	30.862,000	67.922,000	17.817,000	69.990,000	140.000,000
Anteilwert	508,19	472,62	574,76	547,82	162,51	116,27

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





KPMG Luxembourg, Société coopérative
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, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2020, 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 beigegefügte 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 2020 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 Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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



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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstössen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstössen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstösse betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- 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 Anhangangaben 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 Anhangangaben, 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, 15. April 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreterin in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

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

Publikation

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

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

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	17,51 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	23,81 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	18,75 %
MEDICAL BioHealth S (vormals I H) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	25,62 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	19,40 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	20,83 %
MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	44,14 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	38,88 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	45,51 %
MEDICAL BioHealth S (vormals I H) (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	39,68 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	45,88 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	47,90 %
MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-0,41 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-5,88 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,35 %
MEDICAL BioHealth S (vormals I H) (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-3,80 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,54 %
MEDICAL BioHealth EUR E (18. April 2018 bis 31. Dezember 2018)	-4,72 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	4,17 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	4,91 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	3,02 %
MEDICAL BioHealth S (vormals I H) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	3,67 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,23 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,97 %

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

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,84 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,84 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,34 %
MEDICAL BioHealth S (vormals I H) (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,34 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	1,05 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	0,97 %

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	52 %
--	------



Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

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

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

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten können. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen.

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Sprache

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



Risikomanagementverfahren des Fonds MEDICAL BioHealth

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

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

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100 % MSCI World Healthcare

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200 %. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	104,3 %
Maximum	154,8 %
Durchschnitt	136,7 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 2,97 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services 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 Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

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

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

Im Geschäftsjahr 2020 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 99 Mitarbeiter, von denen 73 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2020 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.