

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2021

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 wurde 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.hal-privatbank.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG geht zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervor.



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 2021: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

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

Achim Welschhoff (bis zum 28. Februar 2022)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Elisabeth Backes (ab dem 1. März 2022)
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 (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers 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 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 anonyme
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)

Der MSCI World Healthcare lag mit einer Performance von 20,8 % nur knapp hinter dem Gesamtmarkt, der 22,6 % erzielte (MSCI World). Pharmatitel, zusammengefasst im MSCI World Pharmaceuticals, kamen auf 18,0 %. Bei einigen großen Pharmawerten, wie beispielsweise Glaxo oder Johnson & Johnson, waren Planungen zur zunehmenden Konzentration auf ihre Kernbereiche durch Abspaltung von Randsparten zu beobachten. Novartis konnte durch den Verkauf seiner Anteile an der Roche Holding 19 Mrd. CHF generieren. Diese Mittel sollen für Aktienrückkäufe und/oder M&A-Aktivitäten genutzt werden. Firmen, die in der Corona-Impfstoffentwicklung involviert waren, konnten – in Abhängigkeit vom Markterfolg – positive wie auch negative Kursimpulse verzeichnen (z.B. Pfizer bzw. AstraZeneca). Firmen mit Erfolgen in der Produktvermarktung, wie beispielsweise Sanofi mit Dupixent, einem innovativen Medikament zur Therapie von Neurodermitis, konnten ebenfalls kursmäßig profitieren.

Die Medtech-Aktien des MSCI World Healthcare Equipment & Supplies erzielten 17,5 %. Stärkstes Segment waren die Gesundheitsdienstleister, wie der MSCI World Healthcare Providers & Services mit einem Zuwachs von 37,1 % zeigt.

Für den Großteil der Biotechnologie-Firmen war 2021 ein schwieriges Jahr. Titel aus der Impfstoffentwicklung waren zwar gefragt, Aktien aus anderen medizinischen Bereichen wurden von den Marktteilnehmern aber oftmals vernachlässigt. So kam der Nasdaq Biotechnology Index, der mehr die großen Biotechfirmen repräsentiert, auf ein Minus von 0,5 % (in USD). Demgegenüber hatte der S&P Biotech Index, der durch seine Gleichgewichtung primär klein- und mittelkapitalisierte Biotech-Titel abbildet, ein deutliches Minus zu verbuchen (-20,7 %). Dahingegen konnte der S&P 500, der den Technologiebereich repräsentiert, einen Zuwachs von 28,6 % verzeichnen.

Die Wertentwicklung des Biotech-Segments lässt sich auf zwei Sonderfaktoren zurückführen:

- Einerseits erfolgten im Gesundheitsbereich eine Vielzahl von IPOs. Mehr als 200 Biotech-Erstplatzierungen wurden in 2021 durchgeführt, verglichen mit einem Durchschnitt von 46 pro Jahr in den letzten fünf Jahren. Dies ist zwar positiv, da es als Ausdruck des stetigen Fortschritts in diesem Sektor zu interpretieren ist. Allerdings wurden durch diese Börsengänge beträchtliche Mittel gebunden, die dann nicht mehr für Investments im breiteren Gesundheitsmarkt zur Verfügung standen.¹
- Andererseits gab es in den USA politische Diskussionen über staatlich verordnete Preissenkungsmaßnahmen für Arzneimittel. Diese sorgten im Jahresverlauf immer wieder für Verunsicherung bei den Anlegern und belasteten die Aktienkurse von Therapieentwicklern. Bis zum Jahresende konnte sich die US-Regierung jedoch nicht auf Maßnahmen einigen. Selbst deutlich reduzierte Möglichkeiten der Preisverhandlungen mit Medicare (Versicherung der Senioren) scheiterten an der Uneinigkeit der Demokraten.

Überdies hatte auch die Corona-Pandemie zwei wesentliche Auswirkungen auf den Gesundheitsmarkt: Zum einen war das Anlegerinteresse relativ stark auf Firmen aus dem Impfstoffbereich fokussiert. Demgegenüber wurden Firmen aus Bereichen wie der Onkologie, den seltenen Erkrankungen oder Speciality Pharmaceuticals vernachlässigt, wodurch deren Kurse oftmals ohne News unter Druck gerieten bzw. die erzielten Erfolge keinen ausreichenden Niederschlag in der Kursentwicklung fanden. Zum anderen litten viele Unternehmen unter Corona-bedingten Einschränkungen bei der Einführung von neuen Therapien. Neuprodukt-Vorstellungen bei Ärzten waren durch die Pandemie nur reduziert möglich und seltenere Arztbesuche führten dazu, dass diese Produkte oftmals langsamer, als von vielen Analysten erwartet, in den Markt kamen. Diese beiden Faktoren sollten jedoch in 2022 an Bedeutung verlieren, da davon auszugehen ist, dass mit Hilfe von Impfstoffen und gezielt wirkenden Anti-Virus-Medikamenten in Zukunft die COVID-Pandemie zunehmend besser kontrollierbar wird.

Trotz der Corona-Krise lagen die Produktzulassungen auf einem weiterhin hohen Niveau und es konnten zahlreiche neue Medikamente in verschiedenen Indikationsgebieten in den Markt gebracht werden. In 2021 ließ die amerikanische Arzneimittelbehörde FDA insgesamt 50 neue Medikamente zu. Hinzu kommen noch 10 Zulassungen von Biologika und eine Notfallzulassung (Emergency Use Authorization). Insgesamt beträgt die Summe der Produktzulassungen somit 61.²

Produktname	Unternehmen	Wirkweise	Indikation
Brexafemme®	Scynexis	Antimykotikum	Vulvocandidiasis
Bylvay™	Albireo Pharma	Gallensäure-Transport-Hemmer	PFIC, progressive familiäre intrahepatische Cholestase)
Lupkynis™	Aurinia Pharmaceuticals	Calcineurin-Hemmer	Lupus Nephritis
Pylarify®	Lantheus	Diagnosemittel	Prostatakrebs
Rezurock™	Kadmon Holdings	Kinase-Hemmer	chronische Graft-vs-Host-Krankheit
Skytrofa™	Ascendis Pharma	Wachstumshormon	Wachstumsstörung
Tivdak™	Seagen/Genmab	Antikörper-Wirkstoff-Konjugat	Zervixkarzinom
Ukoniq®	TG Therapeutics	Kinase-Hemmer	follikuläres Lymphom
Zynlonta®	ADC Therapeutics	CD19-Antikörper	diffus großzelliges B-Zell Lymphom

Tabelle 1: Beispiele für Zulassungen bei Portfoliofirmen (in alphabetischer Reihenfolge)³

¹ BioCentury, Weekly Edition, 17.01.2022, „Biotech 2021 Recap and Predictions for 2022“, William Blair, 29.12.2021

² FDA US Food&Drug Administration, „Novel Drug Approvals 2021“ und „2021 Biological License Application Approvals“

³ FDA US Food&Drug Administration, „Novel Drug Approvals 2021“ und „2021 Biological License Application Approvals“



Die M&A-Aktivität im Gesundheitsbereich war deutlich geringer als im Vorjahr. Nach einer Analyse von William Blair (29.12.2021) war die durchschnittliche Deal-Größe einer Übernahme mit 3,8 Mrd. USD nur halb so groß wie noch in 2020 mit 8 Mrd. USD. Der Teilfonds MEDICAL BioHealth konnte von mehreren Übernahmen – teils mit beträchtlichen Kursaufschlägen – profitieren (siehe nachfolgende Tabelle); dies illustriert die hohe Bewertungsdiskrepanz bei Biotech-Firmen gegenüber ihrem fundamentalen Wert.

Von den im MEDICAL BioHealth befindlichen Unternehmen wurden folgende übernommen (in alphabetischer Reihenfolge):

Aktie	Käufer	Prämie
Adamas Pharmaceuticals	Supernus	76%, 97% inkl. CVR
Constellation Pharma	MorphoSys	68%
Chiasma	Amryt	73%
Dicerna Pharmaceuticals	Novo Nordisk	80%
Five Prime Therapeutics	Amgen	70%
Kadmon Holdings	Sanofi	81%
Trillium Therapeutics	Pfizer	217%

Tabelle 2: Übernahmen im MEDICAL BioHealth⁴

Anlagepolitik

Zentrale Wachstumsmotoren im Gesundheitssektor sind Produktinnovationen der Arzneimittelindustrie und der Medizintechnologie. Biopharma-Unternehmen mit neuartigen Therapieansätzen, die 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 bilden den Schwerpunkt im Portfolio. 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 153 Positionen. 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 +436,5 % (Anteilklasse EUR). Der Fonds erzielte damit eine Outperformance im Vergleich zum Nasdaq Biotechnology Index von 243,7 %, zum Pharma-Index Amex Pharmaceutical von 391,0 % und zum S&P 500 von 279,0 % (alle Angaben in EUR, Stand 31.12.2021, 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)

Der Teilfonds MEDICAL BioHealth erzielte in der Anteilklasse EUR einen Verlust von -8,3 % (USD-gehedgte Anteilklasse EUR H -15,2 %). Die institutionelle Anteilklasse EUR I kam auf -7,8 % (USD-gehedgte Anteilklasse EUR S -15,1 %). Die Anteilklasse I X verzeichnete eine Wertentwicklung von -7,6 %, die Wertentwicklung der Anteilklasse EUR E lag bei -7,5 %. Damit lag der Fonds hinter der Performance des NASDAQ-Biotechnology Index, der einen Zuwachs von 7,4 % (in EUR) erzielte, in USD gerechnet kam der Index auf ein Minus von 0,5 % (siehe Anmerkung oben).

Top-Performer im MEDICAL BioHealth war Kadmon Holdings (1,4 % Performancebeitrag). Die Firma brachte in 2021 Rezurock™ auf den Markt, eine Therapie zur Behandlung der Graft-versus-Host-Krankheit, und wurde schließlich von Sanofi zu einem Gesamtübernahmepreis von 1,9 Mrd. USD (Aufschlag in Höhe von 79% ggü. dem Schlusskurs des Vortages) übernommen.

⁴ Quelle: Unternehmens-Website, Prämie als Aufschlag gegenüber dem Schlusskurs vor Bekanntwerden der Transaktion



Ein weiterer Top-Performer des Fondsportfolios war Biohaven (1 % Performancebeitrag). Biohaven hat mit Nurtec ein orales Migräne-Präparat auf dem Markt, das sich innerhalb kürzester Zeit eine starke Marktposition erarbeitet hat.

Five Prime Therapeutics (Performancebeitrag 0,9 %) wurde im Berichtsjahr von Amgen für 1,9 Mrd. USD gekauft (Aufschlag von 70 %). Das Unternehmen hatte zum Übernahmzeitpunkt u.a. ein vielversprechendes Produkt bei gastrointestinalen Tumoren in der Entwicklung.

Weitere positive Performancebeiträge erzielten Cytokinetics (positive klinische Daten eines Myosin-Hemmers bei Kardiomyopathien), (Performance-Beitrag 0,9 %), ANI Pharmaceuticals (solide Geschäftsentwicklung, Übernahme von Novitium Pharma zur Verbreiterung der Pipeline, Performance-Beitrag 0,8 %), und Aurinia Pharmaceuticals (Zulassung von Lupkynis gegen Lupus Nephritis, Performance-Beitrag 0,6 %).

In 2021 hat sich der MEDICAL BioHealth an 34 Finanzierungen beteiligt, u.a. bei Adamas, Crinetics, Cytokinetics, Immunogen oder Valneva.

Der Teilfonds MEDICAL BioHealth wurde im Berichtszeitraum mehrfach ausgezeichnet und belegte beim Euro Fund Award 2021 in der Kategorie Biotechnologie über 20 Jahre den 1. Platz. Ferner wurde der Fonds mit der Note 2 in der Kategorie Biotechnologie von Euro bewertet und erhielt den Lipper Funds Awards als bester Aktienfonds im Sektor Healthcare im Zeitraum über 5 Jahre.

Ausblick

Die weltweiten Arzneimittel-Ausgaben beliefen sich 2021 auf 1,4 Billionen USD. Bis 2026 sollen diese auf 1,8 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.⁵

Aktuell befinden sich weltweit mehr als 8.000 neue Substanzen in der Entwicklung. Der Forschungs- und Entwicklungsfokus von Biotech und Pharma liegt auf schweren Erkrankungen mit hohem Leidensdruck und ungedecktem medizinischen Bedarf. 74 % der Medikamente, die sich aktuell in klinischer Entwicklung befinden, sind First-in-Class-Medikamente. Diese stellen damit einen komplett neuen Ansatz zur Behandlung einer Krankheit dar (PhRMA „Biopharmaceuticals in Perspective“, Herbst 2020). Eine Vielzahl dieser Entwicklungen findet im onkologischen Bereich statt, darunter zahlreiche Next-Generation-Wirkstoffe. Ein weiterer Fokus sind Medikamente für kleine Patientenpopulationen („orphan drugs“), zum Beispiel zur Behandlung seltener genetischer Erkrankungen sowie die personalisierte Medizin. Das IQVIA Institute erwartet, dass bis zum Jahr 2026 mehr als 250 neue Substanzen auf den Markt kommen werden, im Durchschnitt sind das also mehr als 50 neue Produkte pro Jahr. Dies bildet die Basis für künftiges Wachstum.⁶

Bei den etablierten Produkten sind gemäß IQVIA durch Patentabläufe bis zum Jahr 2026 Umsätze von über 140 Mrd. USD gefährdet. SVB Leerink sieht die großen US- und EU-Pharmafirmen jedoch bestens gerüstet, um mögliche Umsatzeinbußen durch Einlizenzierungen und Übernahmen zu kompensieren. Nach deren Analyse werden diese Firmen bis Mitte 2022 über ca. 500 Mrd. USD an Cashreserven bzw. von bis 1,7 Bio. USD unter Einbeziehung von Kreditkapazitäten verfügen, die für Aktienrückkäufe, Dividenden und M&A-Aktivitäten genutzt werden können.⁷

Innovative Behandlungsansätze beispielsweise bei Krebs, Orphan Diseases 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. Mit derzeit 153 Aktienpositionen ist der Fonds gut aufgestellt, um die Wachstumschancen des Gesundheitssektors bei gleichzeitiger konsequenter Risikosteuerung zu nutzen.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt

Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

⁵ IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2022 and Outlook to 2026“, Januar 2022

⁶ IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2022 and Outlook to 2026“, Januar 2022

⁷ „2022 Outlook for Investing in Healthcare“, SVB Leerink, 20.12.2021



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, 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. 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 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 Geschäftsjahr wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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.



Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt

Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

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

MEDICAL BioHealth EUR / LU0119891520 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-8,29 %
MEDICAL BioHealth EUR H / LU0228344361 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-15,15 %
MEDICAL BioHealth I / LU0294851513 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-7,82 %
MEDICAL BioHealth S / LU0295354772 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-15,09 %
MEDICAL BioHealth I X / LU1152054125 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-7,62 %
MEDICAL BioHealth EUR E / LU1783158469 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-7,51 %

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 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,82 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,82 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,31 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,02 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,95 %

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 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,82 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,82 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,31 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,02 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,95 %

Performance Fee

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021) *	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	79 %
--	------

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.

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



Verwendung der Erträge

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

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

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

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für MEDICAL BioHealth S grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Ausschüttung i.H.v. EUR 31,06 je Anteil.

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

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für MEDICAL BioHealth EUR E 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 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 2021 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 Umschreibgebühren).

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)

1.232.759,24 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

MEDICAL BioHealth

Da der Fonds MEDICAL zum 31. Dezember 2021 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 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									633.367.952,04	92,04
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Australien										
Bionomics Ltd. (Unsp. ADRs)/1/180 o.N.		US09063M2052	Stück	105.263,00	105.263,00	0,00	USD	12,38	1.148.256,18	0,17
Immutep Ltd. Reg. Sh.(Sp. ADRs II)/10 o.N.		US45257L1089	Stück	644.771,00	644.771,00	0,00	USD	3,43	1.948.686,69	0,28
Belgien										
Galapagos N.V. Actions Nom. o.N.		BE0003818359	Stück	99.000,00	99.000,00	0,00	EUR	47,69	4.720.815,00	0,69
Bermuda										
Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Registered Shs A BE-,000273235		BMG5269C1010	Stück	543.777,00	412.113,00	0,00	USD	12,11	5.802.396,22	0,84
Myovant Sciences Ltd. Registered Shares DL -,20		BMG637AM1024	Stück	461.031,00	461.031,00	0,00	USD	16,40	6.662.180,28	0,97
Brit. Jungfern-Inseln										
Biohaven Pharm. Hldg Co.Ltd. Registered Shares o.N.		VGG111961055	Stück	91.668,00	113.000,00	-69.135,00	USD	139,08	11.233.752,26	1,63
Bundesrep. Deutschland										
Bayer AG Namens-Aktien o.N.		DE000BAY0017	Stück	203.000,00	40.000,00	0,00	EUR	46,95	9.530.850,00	1,39
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.		DE0006632003	Stück	175.976,00	85.000,00	0,00	EUR	32,79	5.770.253,04	0,84
Dänemark										
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1		US04351P1012	Stück	64.984,00	25.000,00	0,00	USD	133,75	7.658.480,92	1,11
GENMAB AS Navne Aktier DK 1		DK0010272202	Stück	15.137,00	34.300,00	-44.953,00	DKK	2.598,00	5.287.412,83	0,77
Frankreich										
Advicenne Actions Nom.(Prom.) EO -,20		FR0013296746	Stück	241.217,00	241.217,00	0,00	EUR	8,46	2.040.695,82	0,30
Inventiva S.A. Actions Nom.(Prom.) EO -,01		FR0013233012	Stück	168.867,00	0,00	0,00	EUR	11,84	1.999.385,28	0,29
Nicox S.A. Actions Port. EO 1		FR0013018124	Stück	399.363,00	0,00	0,00	EUR	2,51	1.002.401,13	0,15
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2		FR0000120578	Stück	118.000,00	147.500,00	-155.800,00	EUR	88,80	10.478.400,00	1,52
Großbritannien										
Arix Bioscience PLC Registered Shares LS -,00001		GB00BD045071	Stück	35.000,00	121.000,00	-606.710,00	GBP	1,22	50.736,69	0,01
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25		GB0009895292	Stück	114.000,00	134.000,00	-20.000,00	GBP	86,56	11.725.095,06	1,70
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25		GB0009252882	Stück	669.616,00	965.616,01	-296.000,01	GBP	16,17	12.868.784,68	1,87
Mereo Biopharma Group Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs) /4 LS-,003		US5894921072	Stück	897.783,00	897.783,00	0,00	USD	1,57	1.241.976,66	0,18
Orchard Therapeutics PLC Reg.Sh.(Sp.ADRs)/1 o.N.		US68570P1012	Stück	798.711,00	433.000,00	0,00	USD	1,16	816.375,68	0,12



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Silence Therapeutics PLC Reg. Shs (Sp.ADRs) 1/o.N.		US82686Q1013	Stück	35.038,00	35.038,00	0,00	USD	24,65	761.024,50	0,11
Verona Pharma PLC Reg. Shares (Sp.ADRs) 8 o.N.		US9250501064	Stück	324.244,00	224.260,00	0,00	USD	6,83	1.951.349,48	0,28
Irland										
GH Research PLC Registered Shares DL -,025		IE000GID8VIO	Stück	100.331,00	100.331,00	0,00	USD	21,70	1.918.391,66	0,28
Nabriva Therapeutics PLC Registered Shares DL -,01		IE00BL53QQ85	Stück	406.307,00	0,00	-59.551,90	USD	0,54	192.753,27	0,03
Israel										
BioLineRx Ltd Reg.Shs (Spon.ADRs)/15 IL-,01		US09071M2052	Stück	489.681,00	261.000,00	0,00	USD	2,09	901.782,79	0,13
Redhill Biopharma Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs)10 IL-,01		US7574681034	Stück	1.169.340,00	805.179,00	-115.000,00	USD	2,31	2.380.099,92	0,35
UroGen Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011407140	Stück	626.127,00	227.938,00	-20.329,00	USD	9,53	5.257.723,42	0,76
Jersey										
Quotient Ltd. Registered Shares o.N.		JE00BLG2ZQ72	Stück	475.733,00	0,00	0,00	USD	2,44	1.022.811,28	0,15
Kaimaninseln										
MeiraGTx Holdings PLC Registered Shares DL-,0000388		KYG596651029	Stück	233.748,00	22.809,00	-86.000,00	USD	23,56	4.852.500,56	0,71
Kanada										
Aurinia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.		CA05156V1022	Stück	544.109,00	632.109,00	-88.000,00	USD	22,49	10.782.457,85	1,57
BELLUS Health Inc. Registered Shares o.N.		CA07987C2040	Stück	345.980,00	723.380,00	-377.400,00	USD	7,95	2.423.597,67	0,35
ESSA Pharma Inc. Registered Shares o.N.		CA29668H7085	Stück	199.355,00	199.355,00	0,00	USD	13,17	2.313.424,40	0,34
Repare Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US7602731025	Stück	291.851,00	291.851,00	0,00	USD	20,68	5.318.070,91	0,77
VBI Vaccines Inc. Registered Shares o.N.		CA91822J1030	Stück	819.552,00	0,00	-210.000,00	USD	2,28	1.646.469,79	0,24
Xenon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.		CA98420N1050	Stück	102.848,00	12.527,00	-142.000,00	USD	31,41	2.846.467,25	0,41
Zymeworks Inc. Registered Shares o.N.		CA98985W1023	Stück	160.104,00	160.104,00	0,00	USD	15,19	2.142.902,25	0,31
Niederlande										
European Healthcare Acq.+Grow. Aand.op naam Class A EO 1		NL0015000K10	Stück	437.399,00	437.399,00	0,00	EUR	10,80	4.723.909,20	0,69
Merus N.V. Aandelen aan toonder EO -,09		NL0011606264	Stück	74.791,00	183.920,00	-329.599,00	USD	32,12	2.116.738,85	0,31
ProQR Therapeutics N.V. Aandelen op naam EO -,04		NL0010872495	Stück	437.664,00	437.664,00	0,00	USD	7,85	3.027.282,05	0,44
uniQure N.V. Aandelen op naam EO -,05		NL0010696654	Stück	88.721,00	88.721,00	0,00	USD	20,62	1.611.972,00	0,23
Schweiz										
AC Immune SA Namens-Aktien SF -,02		CH0329023102	Stück	336.892,00	148.719,00	0,00	USD	5,02	1.490.173,44	0,22
ADC Therapeutics S.A. Namens-Aktien Cl.C SF -,064		CH0499880968	Stück	257.288,00	269.273,00	-11.985,00	USD	20,45	4.636.126,18	0,67
Molecular Partners AG Nam.-Aktien (ADS)/1 o.N.		US60853G1067	Stück	98.469,00	98.469,00	0,00	USD	20,00	1.735.289,45	0,25
ObsEva S.A. Namens-Aktien SF-,076923		CH0346177709	Stück	476.960,00	80.000,00	-285.273,00	USD	1,99	836.329,54	0,12
USA										
Aadi Biosciences Inc. Registered Shares DL-,0001		US00032Q1040	Stück	73.490,00	73.490,00	0,00	USD	23,83	1.543.102,21	0,22
Aeglea Biotherap. Inc. Registered Shares DL-,0001		US00773J1034	Stück	653.720,00	91.013,00	0,00	USD	4,22	2.430.785,44	0,35
Aerie Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US00771V1089	Stück	779.977,00	158.246,00	0,00	USD	7,15	4.913.944,44	0,71
Albireo Pharma Inc. Registered Shares DL -,01		US01345P1066	Stück	541.232,00	201.964,00	0,00	USD	23,56	11.235.726,43	1,63
Aldeyra Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US01438T1060	Stück	536.192,00	497.325,00	-292.088,00	USD	4,01	1.894.554,52	0,28
Alnylam Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001		US02043Q1076	Stück	48.208,00	48.500,00	-62.700,00	USD	170,08	7.224.615,95	1,05



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
ALX Oncology Holdings Inc. Registered Shares DL-,001		US00166B1052	Stück	137.253,00	167.425,00	-30.172,00	USD	21,93	2.652.179,30	0,39
Amicus Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US03152W1099	Stück	903.431,00	775.000,00	-173.674,00	USD	11,94	9.504.772,35	1,38
Anaptysbio Inc. Registered Shares DL-,001		US0327241065	Stück	320.920,00	0,00	-98.313,00	USD	35,16	9.942.327,25	1,44
ANI Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US00182C1036	Stück	380.926,00	203.390,00	0,00	USD	47,27	15.866.042,84	2,31
Antares Pharma Inc. Registered Shares DL -,01		US0366421065	Stück	1.115.402,00	12.651,00	-278.352,00	USD	3,55	3.489.009,69	0,51
Arcus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US03969F1093	Stück	63.895,00	0,00	-164.215,00	USD	42,18	2.374.738,83	0,35
Arvinas Inc. Registered Shares DL -,001		US04335A1051	Stück	31.064,00	64.189,00	-60.000,00	USD	79,91	2.187.262,53	0,32
Astria Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US04635X1028	Stück	165.961,00	165.961,00	0,00	USD	5,27	770.653,34	0,11
Axogen Inc. Registered Shares DL -,01		US05463X1063	Stück	609.844,00	115.936,00	0,00	USD	9,20	4.943.664,46	0,72
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001		US09061G1013	Stück	132.650,00	43.000,00	-22.000,00	USD	89,65	10.478.520,13	1,52
Blueprint Medicines Corp. Registered Shares DL -,001		US09627Y1091	Stück	44.801,00	35.000,00	-33.233,00	USD	109,36	4.317.065,26	0,63
Brickell Biotech Inc. Registered Shares DL -,01		US10802T1051	Stück	3.336.348,00	2.315.416,00	0,00	USD	0,24	693.198,39	0,10
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10		US1101221083	Stück	196.000,00	228.000,00	-203.800,00	USD	62,29	10.757.635,03	1,56
Cerus Corp. Registered Shares DL -,001		US1570851014	Stück	631.652,00	115.000,00	-192.830,00	USD	6,82	3.795.811,65	0,55
Cidara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US1717571079	Stück	752.701,00	135.497,00	0,00	USD	1,20	795.877,35	0,12
Cogent Biosciences Inc. Registered Shares DL-,001		US19240Q2012	Stück	561.197,00	660.665,00	-193.123,00	USD	8,29	4.099.324,28	0,60
Coherus Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001		US19249H1032	Stück	653.799,00	531.146,00	-753.405,00	USD	17,12	9.862.577,21	1,43
Concert Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US2060221056	Stück	759.713,00	1.105.709,00	-345.996,00	USD	3,19	2.135.416,75	0,31
Conformis Inc. Registered Shares DL -,00001		US20717E1010	Stück	2.400.331,00	2.400.331,00	0,00	USD	0,76	1.607.411,72	0,23
Crinetics Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US22663K1079	Stück	366.171,00	55.911,00	-103.250,00	USD	27,20	8.775.972,51	1,28
CTI BioPharma Corp. Registerd Shares o.N.		US12648L6011	Stück	1.397.101,00	584.995,00	-387.634,00	USD	2,46	3.028.344,75	0,44
Curis Inc. Registered Shares DL -,01		US2312692005	Stück	532.894,00	0,00	-392.060,00	USD	4,82	2.263.238,24	0,33
CymaBay Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US23257D1037	Stück	727.141,00	727.141,00	0,00	USD	3,23	2.069.491,08	0,30
Cytokinetics Inc. Registered Shares DL -,001		US23282W6057	Stück	256.135,00	176.029,00	-337.512,00	USD	46,38	10.467.478,46	1,52
Cytomx Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US23284F1057	Stück	619.126,00	367.693,00	0,00	USD	4,47	2.438.534,87	0,35
Deciphera Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US24344T1016	Stück	336.499,00	312.878,00	0,00	USD	9,34	2.769.319,46	0,40
Direct Corp. Registered Shares DL -,001		US2666051048	Stück	2.074.047,00	2.074.047,00	0,00	USD	0,96	1.748.383,79	0,25
Eiger BioPharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US28249U1051	Stück	345.384,00	0,00	-22.530,00	USD	5,12	1.558.169,07	0,23
Eledon Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US28617K1016	Stück	329.567,00	329.567,00	0,00	USD	4,25	1.234.170,19	0,18
Enanta Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US29251M1062	Stück	26.400,00	26.400,00	0,00	USD	74,28	1.727.898,49	0,25
enVveno Medical Corp. Registered Shares DL-,00001		US29415J1060	Stück	198.947,00	198.947,00	0,00	USD	6,50	1.139.444,44	0,17
Esperion Therapeutic.Inc.(New) Registered Shares DL -,001		US29664W1053	Stück	563.395,00	140.252,00	0,00	USD	4,81	2.387.813,86	0,35
Evolus Inc. Registered Shares DL -,00001		US30052C1071	Stück	913.703,00	913.703,00	0,00	USD	6,35	5.112.357,08	0,74
EYENOVIA INC. Registered Shares DL-,0001		US30234E1047	Stück	413.945,00	65.000,00	0,00	USD	3,88	1.415.196,58	0,21
Geron Corp. (Del.) Registered Shares DL -,001		US3741631036	Stück	1.244.380,00	335.000,00	0,00	USD	1,24	1.359.618,64	0,20
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001		US3755581036	Stück	217.300,00	167.000,00	-143.700,00	USD	73,64	14.099.896,03	2,05
Global Blood Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US37890U1088	Stück	188.704,00	104.312,00	-65.000,00	USD	30,25	5.029.778,84	0,73
GlycoMimetics Inc. Registered Shares DL -,001		US38000Q1022	Stück	1.242.068,00	473.024,00	0,00	USD	1,45	1.586.922,72	0,23



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Harmony Biosciences Hldgs Inc. Registered Shares DL -,00001		US4131971040	Stück	241.226,00	241.226,00	0,00	USD	43,35	9.214.157,28	1,34
Heron Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US4277461020	Stück	1.003.160,00	378.097,00	0,00	USD	9,45	8.353.037,27	1,21
Homology Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001		US4380831077	Stück	335.000,00	177.000,00	0,00	USD	3,73	1.101.022,12	0,16
Ideaya Biosciences Inc. Registered Shares DL-,01		US45166A1025	Stück	254.367,00	78.161,00	-175.032,00	USD	23,33	5.228.991,20	0,76
Immunic Inc. Registered Shares DL -,0001		US4525EP1011	Stück	243.864,00	153.533,00	0,00	USD	9,29	1.996.208,09	0,29
ImmunoGen Inc. Registered Shares DL -,01		US45253H1014	Stück	385.173,00	385.173,00	0,00	USD	7,40	2.511.481,36	0,36
Infinity Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US45665G3039	Stück	602.249,00	399.726,00	-898.568,00	USD	2,25	1.193.990,88	0,17
Insmed Inc. Registered Shares DL -,01		US4576693075	Stück	281.600,00	281.600,00	0,00	USD	27,22	6.754.032,95	0,98
Invitae Corp. Registered Shares DL -,0001		US46185L1035	Stück	263.740,00	263.740,00	0,00	USD	14,70	3.416.140,63	0,50
Ionis Pharmaceuticals Inc. Reg. Shares DL-,001		US4622221004	Stück	420.328,00	175.512,00	0,00	USD	30,63	11.344.300,50	1,65
Iovance Biotherapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US4622601007	Stück	662.862,00	405.000,00	-33.882,00	USD	19,31	11.278.407,98	1,64
Ironwood Pharmaceuticals Inc. Reg.Shares Class A DL -,001		US46333X1081	Stück	829.233,00	595.000,00	-419.250,00	USD	11,85	8.658.393,74	1,26
Kala Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US4831191030	Stück	409.460,00	0,00	0,00	USD	1,16	418.515,82	0,06
Krystal Biotech Inc. Registered Shares DL-,00001		US5011471027	Stück	43.164,00	43.164,00	-25.294,00	USD	70,74	2.690.476,13	0,39
Kura Oncology Inc. Registered Shares DL -,0001		US50127T1097	Stück	470.677,00	205.708,00	-0,44	USD	14,66	6.079.940,81	0,88
La Jolla Pharmaceutical Co. Registered Shares DL-,0001		US5034596040	Stück	462.302,00	0,00	0,00	USD	4,66	1.898.252,99	0,28
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		US5165441032	Stück	336.098,00	215.000,00	-190.214,00	USD	29,92	8.860.738,53	1,29
Longboard Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US54300N1037	Stück	173.641,00	173.641,00	0,00	USD	5,11	781.835,85	0,11
Lyra Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US55234L1052	Stück	310.687,00	310.687,00	-22.308,00	USD	4,39	1.201.793,93	0,17
MEI Pharma Inc. Registered Shares DL-,00000002		US55279B2025	Stück	1.380.149,00	135.000,00	0,00	USD	2,54	3.088.887,53	0,45
Mersana Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US59045L1061	Stück	355.000,00	355.000,00	0,00	USD	5,76	1.801.744,65	0,26
Mirati Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US60468T1051	Stück	67.900,00	67.900,00	0,00	USD	144,20	8.627.350,43	1,25
Mirum Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US6047491013	Stück	417.549,00	340.241,00	0,00	USD	15,73	5.787.334,36	0,84
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001		US64125C1099	Stück	166.471,00	20.200,00	-41.093,00	USD	84,25	12.358.077,14	1,80
Opko Health Inc. Registered Shares DL -,01		US68375N1037	Stück	2.136.022,00	1.127.880,00	0,00	USD	4,98	9.372.975,20	1,36
Optinose Inc. Registered Shares DL -,001		US68404V1008	Stück	1.786.083,00	970.625,00	0,00	USD	1,57	2.470.834,71	0,36
Organon & Co. Registered Shares DL -,01		US68622V1061	Stück	235.000,00	235.000,00	0,00	USD	29,82	6.174.729,05	0,90
Otonomy Inc. Registered Shares DL -,001		US68906L1052	Stück	992.882,00	992.882,00	0,00	USD	2,08	1.819.715,01	0,26
Ovid Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US6904691010	Stück	1.014.178,00	1.014.178,00	0,00	USD	3,15	2.814.927,04	0,41
Paratek Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,001		US6993743029	Stück	1.108.806,00	425.132,00	0,00	USD	4,36	4.259.753,42	0,62
Pardes Biosciences Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001		US69945Q1058	Stück	51.623,00	51.623,00	0,00	USD	13,63	619.985,45	0,09
Phathom Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US71722W1071	Stück	123.896,00	123.896,00	0,00	USD	19,10	2.085.129,61	0,30
Pieris Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US7207951036	Stück	1.056.661,00	240.000,00	0,00	USD	3,51	3.268.023,71	0,47
Protagonist Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,00001		US74366E1029	Stück	105.549,00	131.652,00	-109.678,00	USD	34,38	3.197.439,97	0,46
Protalix BioTherapeutics Inc. Registered Shares DL -,01		US74365A3095	Stück	974.747,00	581.607,00	0,00	USD	0,82	704.370,44	0,10
Protara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US74365U1079	Stück	184.009,00	86.583,00	0,00	USD	6,15	997.141,03	0,14
Provention Bio Inc. Registered Shares DL -,0001		US74374N1028	Stück	330.000,00	330.000,00	0,00	USD	5,59	1.625.429,55	0,24
RAIN THERAPEUTICS INC. Registered Shares DL -,001		US75082Q1058	Stück	405.537,00	405.537,00	0,00	USD	12,31	4.398.766,83	0,64



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Revolution Medicines Inc. Registered Shares DL -,0001		US76155X1000	Stück	142.007,00	142.007,00	0,00	USD	25,72	3.218.274,77	0,47
Rezolute Inc. Registered Shares New DL -,001		US76200L3096	Stück	246.343,00	188.887,00	0,00	USD	4,82	1.046.236,02	0,15
Rhythm Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US76243J1051	Stück	381.640,00	182.914,00	0,00	USD	10,73	3.608.244,96	0,52
Rocket Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		US77313F1066	Stück	142.861,00	60.199,00	0,00	USD	22,68	2.854.954,16	0,41
Salarius Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US79400X1072	Stück	1.022.023,00	562.000,00	0,00	USD	0,49	443.516,02	0,06
Scpharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001		US8106481059	Stück	422.701,00	223.935,00	-52.950,00	USD	5,03	1.873.456,72	0,27
Scynexis Inc. Registered Shares DL -,001		US8112922005	Stück	224.532,00	224.532,00	0,00	USD	6,35	1.256.302,93	0,18
Seagen Inc. Registered Shares DL -,001		US81181C1045	Stück	169.240,00	123.035,00	-14.400,00	USD	158,92	23.698.670,19	3,44
Sio Gene Therapies Inc. Registered Shares DL -,00001		US8293991043	Stück	461.897,00	148.000,00	0,00	USD	1,30	529.091,64	0,08
Spero Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US84833T1034	Stück	418.910,00	95.742,00	0,00	USD	15,25	5.629.022,38	0,82
SpringWorks Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US85205L1070	Stück	210.371,00	135.896,00	-62.610,00	USD	60,90	11.288.742,53	1,64
Sutro Biopharma Inc. Registered Shares DL-,001		US8693671021	Stück	155.662,00	0,00	-255.285,00	USD	14,98	2.054.645,13	0,30
TG Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001		US88322Q1085	Stück	285.382,00	129.000,00	-108.637,00	USD	19,24	4.838.091,18	0,70
TransMedics Group Inc. Registered Shares o.N.		US89377M1099	Stück	194.334,00	203.200,00	-8.866,00	USD	19,86	3.400.716,57	0,49
Verastem Inc. Registered Shares DL -,0001		US92337C1045	Stück	1.160.000,00	0,00	0,00	USD	2,05	2.095.338,80	0,30
Verrica Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001		US92511W1080	Stück	83.905,00	83.905,00	0,00	USD	9,53	704.568,38	0,10
Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005		US92686J1060	Stück	327.290,00	170.087,00	0,00	USD	4,71	1.358.301,08	0,20
Viracta Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,0001		US92765F1084	Stück	720.019,00	720.019,00	0,00	USD	3,37	2.138.042,14	0,31
Viridian Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.		US92790C1045	Stück	82.666,00	82.666,00	0,00	USD	20,02	1.458.254,75	0,21
VYNE Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US92941V2097	Stück	758.455,00	758.455,25	-0,25	USD	1,00	668.301,17	0,10
X4 Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001		US98420X1037	Stück	325.084,00	0,00	0,00	USD	2,22	635.903,15	0,09
XOMA Corp. Registered Shares DL -,0005		US98419J2069	Stück	247.158,00	2.887,00	-30.000,00	USD	21,50	4.682.260,11	0,68
Xeris Biopharma Holdings Inc. Registered Shares DL-,0001		US98422E1038	Stück	961.746,00	961.746,00	0,00	USD	2,51	2.127.044,20	0,31
Y-Mabs Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,0001		US9842411095	Stück	326.861,00	227.263,00	0,00	USD	16,89	4.864.465,85	0,71
Zogenix Inc. Registered Shares DL -,001		US98978L2043	Stück	448.587,00	129.000,00	-82.387,00	USD	16,24	6.419.114,35	0,93

Organisierter Markt

Aktien

Frankreich

Carmat Actions au Port. EO -,04

FR0010907956

Stück

94.706,00

36.200,00

0,00

EUR

19,94

1.888.437,64

0,27

Großbritannien

Allergy Therapeutics PLC Registered Shares LS -,001

GB00B02LCQ05

Stück

2.496.540,00

261.001,00

0,00

GBP

0,33

978.918,96

0,14

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
nicht notiert										
Aktien										
Bundesrep. Deutschland										
BioM AG Private Placement		XFHAL0146439	Stück	4.167,00	0,00	0,00	EUR	21,72	90.507,24	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										
Adamas Pharmaceuticals Contingent Value Rights		US005CVR0142	Stück	784.398,00	784.398,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Adamas Pharmaceuticals Contingent Value Rights		US005CVR0225	Stück	784.398,00	784.398,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Alder BioPharmaceuticals Inc. Reg.Contingent Value Rights		US014CVR0133	Stück	270.858,00	0,00	0,00	USD	1,90	453.458,63	0,07
Progenics Pharmaceuticals Contingent Value Rights		US743CVR0370	Stück	602.580,00	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Derivate									-736.404,16	-0,11
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Optionsscheine auf Aktien										
ERYTECH Pharma S.A. BDS 04.05.23	N			98.933,00			EUR		0,00	0,00
BIOLINERX NO.90 07.02.2024	N			105.667,00			USD		0,00	0,00
European Healthcare Acq.+Grow. WTS 16.11.26	A			145.800,00			EUR		0,00	0,00
Moberg Pharma AB Te.Opt. 29.03.22	A			682.528,00			SEK		6.305,63	0,00
Addex Therapeutics SA Call 28.03.25 AddexPh	N			50.625,00			CHF		0,00	0,00
Contrafect Corp. WTS 20.07.2022	N			25.000,00			USD		0,00	0,00
ACTINIUM PHARMAC. Inc. WARRANT 02.08.17 - 02.08.22	N			225.135,00			USD		0,00	0,00
ACTINIUM PHARMAC. Inc. Warr. 11 18.04.19 - 18.04.24	N			1.000.000,00			USD		0,00	0,00
Ekso Bionics Holdings Inc. WTS 24.05.24	N			400.000,00			USD		0,00	0,00
Scynexis Inc. WTS 12.06.2023 S1CW2019-11	N			630.061,00			USD		0,00	0,00
Brickell Biotech Inc. WTS 20.06.25	N			485.000,00			USD		4.273,50	0,00
Brickell Biotech Inc. WTS 22.10.25	N			360.000,00			USD		3.172,09	0,00
Healthcare Capital Corp. WTS 31.12.25	A			88.117,00			USD		39.590,15	0,01
Devisentermingeschäfte bei										
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG										
Offene Positionen										
Verkauf USD 22.000.000,00 / Kauf EUR 19.031.414,67	OTC								-345.171,33	-0,05
Verkauf USD 27.700.000,00 / Kauf EUR 23.960.692,25	OTC								-436.191,03	-0,06
Kauf USD 4.400.000,00 / Verkauf EUR 3.877.165,06	OTC								-1.847,86	0,00
Kauf USD 6.600.000,00 / Verkauf EUR 5.819.511,11	OTC								-6.535,31	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben									56.181.151,32	8,16
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				18.615.949,24			EUR	18.615.949,24		2,71
Cash Collateral				730.000,00			EUR	730.000,00		0,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				41.804.270,84			USD	36.835.202,08		5,35
Sonstige Vermögensgegenstände									246.333,71	0,04
Dividendenansprüche				246.333,71			EUR	246.333,71		0,04
Gesamtkтива									689.059.032,91	100,14
Verbindlichkeiten									-936.551,51	-0,14
aus										
Fondsmanagementvergütung				-522.100,63			EUR	-522.100,63		-0,08
Kosten wissenschaftlicher Beirat				-3.750,00			EUR	-3.750,00		0,00
Prüfungskosten				-15.110,55			EUR	-15.110,55		0,00
Risikomanagementvergütung				-600,00			EUR	-600,00		0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-336,96			EUR	-336,96		0,00
Taxe d'abonnement				-86.026,05			EUR	-86.026,05		-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.000,00			EUR	-1.000,00		0,00
Verwahrstellenvergütung				-29.884,70			EUR	-29.884,70		0,00
Verwaltungsvergütung				-257.354,46			EUR	-257.354,46		-0,04
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-20.388,16			EUR	-20.388,16		0,00
Gesamtpassiva									-936.551,51	-0,14
Fondsvermögen									688.122.481,40	100,00**
Inventarwert je Anteil EUR			EUR						643,46	
Inventarwert je Anteil EUR H			EUR						547,07	
Inventarwert je Anteil I			EUR						748,46	
Inventarwert je Anteil S			EUR						621,21	
Inventarwert je Anteil I X			EUR						214,19	
Inventarwert je Anteil EUR E			EUR						157,49	
Umlaufende Anteile EUR			STK						577.972,393	
Umlaufende Anteile EUR H			STK						39.399,059	
Umlaufende Anteile I			STK						155.526,816	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Umlaufende Anteile S			STK						28.449,832	
Umlaufende Anteile I X			STK						44.317,000	
Umlaufende Anteile EUR E			STK						959.414,315	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2021
Britische Pfund	GBP	0,8416	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4377	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,2613	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0368	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1349	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel und Terminhandel

A	Börsenhandel
N	nicht notiert

Außerbörslicher Handel

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

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung

	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Devisentermingeschäfte	53.484.888,54	7,77



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				
2seventy bio Inc. Registered Shares DL -,0001	US9013841070	USD	55.124,33	-55.124,33
9 Meters Biopharma Inc. Registered Shares DL -,001	US6544051096	USD	989.446,00	-3.116.383,00
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	USD	19.000,00	-117.800,00
Abeona Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US00289Y1073	USD	0,00	-529.362,00
Acadia Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US0042251084	USD	0,00	-145.129,00
Adverum Biotechnologies Inc. Registered Shares DL -,0001	US00773U1088	USD	43.500,00	-239.500,00
Agenus Inc. Registered Shares DL -,01	US00847G7051	USD	870.000,00	-870.000,00
Agios Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US00847X1046	USD	0,00	-363.659,00
Alector Inc. Registered Shares o.N.	US0144421072	USD	0,00	-104.986,00
Ambrx Biopharma Inc. Reg.Shs(Spons.ADRs)/7 o.N.	US02290A1025	USD	81.625,00	-81.625,00
Apellis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US03753U1060	USD	34.909,00	-188.993,00
atai Life Sciences B.V. Aandelen op naam EO 1	NL0015000DX5	USD	120.968,00	-120.968,00
Athenex Inc. Registered Shares o.N.	US04685N1037	USD	0,00	-466.915,00
AtriCure Inc. Registered Shares DL -,001	US04963C2098	USD	0,00	-108.638,00
Axsome Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US05464T1043	USD	38.800,00	-97.121,00
Bausch Health Companies Inc. Registered Shares o.N.	CA0717341071	USD	118.000,00	-534.500,00
Black Diamond Therapeutics Registered Shares DL-,0001	US09203E1055	USD	81.000,00	-180.498,00
Bluebird Bio Inc. Registered Shares DL -,01	US09609G1004	USD	119.000,00	-165.373,00
Calithera Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US13089P1012	USD	0,00	-455.179,00
Cara Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US1407551092	USD	409.477,00	-409.477,00
Catalyst Biosciences Inc. Registered Shares DL -,01	US14888D2080	USD	611.386,00	-611.386,00
Celldex Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US15117B2025	USD	97.346,00	-229.548,00
Codexis Inc. Registered Shares DL -,01	US1920051067	USD	0,00	-114.298,00
Corvus Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	US2210151005	USD	0,00	-453.767,00
ERYTECH Pharma S.A. Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,10	US29604W1080	USD	131.911,00	-131.911,00
Excure Inc. Registered Shares DL-,0001	US30205M1018	USD	0,00	-536.954,00
Galera Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001	US36338D1081	USD	0,00	-170.966,00
Genocea Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3724274010	USD	0,00	-296.378,00
Healthcare Capital Corp. Reg. Shares Cl. A DL-,0001	US42228C1018	USD	176.235,00	-176.235,00
Innate Pharma S.A. Actions au Port. EO -,05	FR0010331421	EUR	0,00	-95.052,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Instil Bio Inc. Registered Shs DL -,000001	US45783C1018	USD	445,00	-445,00
Intellia Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,01	US45826J1051	USD	700,00	-700,00
Inventiva S.A. Actions Nom. (ADS)/1 o.N.	US46124U1079	USD	0,00	-17.087,00
IVERIC Bio Inc. Registered Shares DL -,001	US46583P1021	USD	244.771,00	-738.561,00
KalVista Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US4834971032	USD	60.426,00	-60.426,00
Kezar Life Sciences Inc. Registered Shares DL-,001	US49372L1008	USD	0,00	-647.599,00
Ligand Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New DL -,001	US53220K5048	USD	0,00	-83.018,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	USD	187.800,00	-187.800,00
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	EUR	0,00	-54.200,00
Moberg Pharma AB Aktier AK o.N.	SE0013121340	SEK	682.528,00	-787.100,00
Odonate Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,01	US6760791060	USD	143.453,00	-143.453,00
Olema Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.	US68062P1066	USD	165.842,00	-165.842,00
Oncernal Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US68236P1075	USD	0,00	-485.000,00
Orphazyme A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060910917	DKK	0,00	-40.316,00
POINT Biopharma Global Inc. Registered Shs Cl.A DL -,0001	US7305411099	USD	79.866,00	-79.866,00
Sage Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US78667J1088	USD	0,00	-23.000,00
Sangamo Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,01	US8006771062	USD	0,00	-92.008,00
Sarepta Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US8036071004	USD	0,00	-24.050,00
Seelos Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US81577F1093	USD	0,00	-333.333,00
Selecta Biosciences Inc. Registered Shares DL -,0001	US8162121045	USD	0,00	-1.695.426,00
Seres Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,001	US81750R1023	USD	376.000,00	-376.000,00
Solid Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US83422E1055	USD	228.691,00	-228.691,00
Surface Oncology Inc. Registered Shares DL-,0001	US86877M2098	USD	0,00	-275.243,00
Syndax Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US87164F1057	USD	126.986,00	-126.986,00
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.Shares(Spons.ADRs)1/2/o.N.	US8740602052	USD	0,00	-469.800,00
Theravance Biopharma Inc. Registered Shares o.N.	KYG8807B1068	USD	75.618,00	-371.184,00
Traverse Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US89422G1076	USD	4.247,00	-133.286,00
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	EUR	28.523,00	-28.523,00
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15	FR0004056851	EUR	80.693,00	-556.095,00
Vaxart Inc. Registered Shares DL -,10	US92243A2006	USD	0,00	-364.910,00
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	USD	86.700,00	-86.700,00
Wave Life Sciences Ltd. Registered Shares o.N	SG9999014716	USD	7.200,00	-152.961,00
Zertifikate				
Healthcare Capital Corp. Comp.UT(1Sh.1/2WT.Exp.) o.N.	US42228C2008	USD	176.235,00	-176.235,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Malin Corp. PLC Registered Shares EO -,001	IE00BVG3741	EUR	0,00	-107.501,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
OncoZenge AB Namn-Aktier o.N.	SE0015504097	SEK	64.511,70	-64.511,70
nicht notiert				
Aktien				
Adamas Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US00548A1060	USD	322.200,00	-784.398,00
Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US0153511094	USD	0,00	-68.700,00
Catabasis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New o.N.	US14875P3055	USD	107.493,00	-107.493,00
Catabasis Pharmaceuticals Inc. Registered Shares New o.N.	US14875P2065	USD	584.958,00	-584.958,00
Chiasma Inc. Registered Shares DL -,01	US16706W1027	USD	0,00	-661.996,00
CONSTELLATION PHARMACEUTICALS Registered Shares DL -,0001	US2103731061	USD	52.443,00	-162.073,00
Dicerna Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US2530311081	USD	0,00	-256.834,00
Eyegate Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US30233M5031	USD	183.233,00	-183.233,00
Five Prime Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	US33830X1046	USD	0,00	-463.549,00
Hancock Jaffe Laborator. Inc. Registered Shares DL-,00001	US41015N3044	USD	170.739,00	-170.739,00
Kadmon Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US48283N1063	USD	881.000,00	-2.602.803,00
OncoZenge AB Anrechte	SE0015531223	SEK	64.511,00	-64.511,00
Stemline Therapeutics Inc. Contingent Value Rights	US858CVR0207	USD	0,00	-588.428,00
Trillium Therapeutics Inc. Registered Shares o.N.	CA89620X5064	USD	400.564,00	-400.564,00
VYNE Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US92941V1008	USD	682.000,00	-3.033.821,00
Xeris Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL-,0001	US98422L1070	USD	269.000,00	-961.746,00
Zertifikate				
Moberg Pharma AB Units (1 Aktier + 1 Option)o.N	SE0015243761	SEK	682.528,00	-682.528,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEDICAL BioHealth

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 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	Summe* in EUR
I. Erträge							
Zinsen aus Bankguthaben	9,92	0,62	3,30	0,43	0,24	4,22	18,73
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	1.193.116,41	75.050,79	397.647,92	49.013,31	46.746,70	496.571,57	2.258.146,70
Sonstige Erträge	1.330,28	90,83	452,98	45,06	116,66	556,74	2.592,55
Ordentlicher Ertragsausgleich	37.114,76	-31,60	-13.786,62	13.102,62	-15.582,45	483,79	21.300,50
Summe der Erträge	1.231.571,37	75.110,64	384.317,58	62.161,42	31.281,15	497.616,32	2.282.058,48
II. Aufwendungen							
Verwaltungsvergütung	-2.741.567,39	-171.969,30	-131.199,28	-16.013,93	-16.390,99	-164.277,36	-3.241.418,25
Verwahrstellenvergütung	-201.294,37	-12.616,52	-67.472,89	-8.172,02	-8.473,21	-84.593,58	-382.622,59
Depotgebühren	-154.872,16	-10.432,88	-52.811,66	-5.388,86	-8.103,73	-66.290,62	-297.899,91
Taxe d'abonnement	-196.102,18	-11.854,93	-64.892,72	-8.374,45	-7.598,10	-82.020,23	-370.842,61
Prüfungskosten	-11.005,55	-698,77	-3.684,70	-440,58	-502,72	-4.609,21	-20.941,53
Druck- und Veröffentlichungskosten	-55.972,38	-3.522,72	-18.771,72	-2.321,42	-1.999,92	-23.595,73	-106.183,89
Risikomanagementvergütung	-3.789,91	-239,02	-1.268,76	-154,62	-158,98	-1.588,72	-7.200,01
Werbe- / Marketingkosten	-8.020,25	-493,27	-2.676,29	-355,04	-208,55	-3.314,14	-15.067,54
Sonstige Aufwendungen	-46.608,91	-2.911,63	-15.377,54	-1.917,46	-1.823,39	-19.477,69	-88.116,62
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.066,52	-1.148,36	-2.114,59	-257,69	-264,97	-2.647,87	-13.500,00
Zinsaufwendungen	-192.634,38	-12.295,33	-64.758,73	-7.643,16	-8.969,70	-81.082,61	-367.383,91
Fondsmanagementvergütung	-3.681.260,35	-230.731,16	-1.365.210,03	-165.348,24	-121.988,00	-1.102.680,00	-6.667.217,78
Wissenschaftlicher Beirat	-7.895,53	-497,97	-2.643,25	-322,16	-330,94	-3.310,16	-15.000,01
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-457.698,31	600,38	25.001,42	-101.100,64	61.389,37	7.447,85	-464.359,93
Summe der Aufwendungen	-7.765.788,19	-458.811,48	-1.767.880,74	-317.810,27	-115.423,83	-1.632.040,07	-12.057.754,58
III. Ordentliches Nettoergebnis							-9.775.696,10



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

	Summe* in EUR
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	136.899.444,25
Realisierte Verluste	-53.391.548,19
Außerordentlicher Ertragsausgleich	2.009.061,57
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	85.516.957,63
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	75.741.261,53
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-56.012.413,22
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-88.257.008,48
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-144.269.421,70
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-68.528.160,17

* 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 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	665.217.602,50
Ausschüttung für das Vorjahr	-703.197,91
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	93.702.239,12
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	278.524.025,29
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-184.821.786,17
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-1.566.002,14
Ergebnis des Geschäftsjahres	-68.528.160,17
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-56.012.413,22
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	-88.257.008,48
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	688.122.481,40



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
MEDICAL BioHealth

	Anteilklasse EUR in EUR	Anteilklasse EUR H in EUR	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse S in EUR	Anteilklasse I X in EUR	Anteilklasse EUR E in EUR
zum 31.12.2021						
Fondsvermögen	371.900.954,44	21.553.973,87	116.405.404,94	17.673.326,28	9.492.426,07	151.096.395,80
Umlaufende Anteile	577.972,393	39.399,059	155.526,816	28.449,832	44.317,000	959.414,315
Anteilwert	643,46	547,07	748,46	621,21	214,19	157,49
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

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





KPMG Luxembourg, Société anonyme
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 den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2021, 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 2021 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, 30. April 2022

KPMG Luxembourg, Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Die maßgeblichen 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 Anteilsklassen werden täglich auf www.fundinfo.com publiziert.

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

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-8,29 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-15,15 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-7,82 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-15,09 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-7,62 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-7,51 %

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 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,82 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,82 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,31 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,02 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,95 %

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

MEDICAL BioHealth EUR (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,82 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,82 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,32 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,31 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,02 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,95 %

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 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth EUR H (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth S (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth I X (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
MEDICAL BioHealth EUR E (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %



Portfolio Turnover Ratio (PTR)

MEDICAL BioHealth (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)

79 %

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Aktivität zum Angebot von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus 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 Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für das Angebot erhalten könnten. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenden Beträge, welche sie für das Angebot der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen. Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. und deren Beauftragte bezahlen mit Bezug auf das Angebot 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 angebotenen 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 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 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	97,7 %
Maximum	188,4 %
Durchschnitt	148,9 %

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 0,04 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

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

Die Veröffentlichung dieser Information erfolgt im Einklang mit Artikel 10 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor für das Sondervermögen „MEDICAL BioHealth“. Der MEDICAL BioHealth („Teilfonds“) 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 („SFDR“).

Der Fonds investiert schwerpunktmäßig in Mid- und Small-Cap-Titel aus den Bereichen Biotechnologie, Emerging Pharma und Medizintechnologie. Im Fokus der Anlagestrategie stehen Innovationsführer mit einem überzeugenden Chance/Risiko-Profil, deren Potenziale vom Markt noch nicht entdeckt wurden und die sich teilweise noch im klinischen Entwicklungsstadium befinden. Ein besonderes Augenmerk gilt dabei Unternehmen, die neuartige Therapien für bisher nicht oder nur unzureichend behandelbare Erkrankungen entwickeln. Die konsequente Ausrichtung des Fonds auf bahnbrechende Neuentwicklungen zeigt sich z.B. in seinen Investments in innovative Therapieansätze, die die Heilungschancen bei Krebserkrankungen erhöhen und Überleben verlängern, die lebensbedrohliche, seltene bzw. Orphan-Erkrankungen im Kindesalter behandelbar machen, die lebensbedrohliche Infektionserkrankungen bekämpfen sowie in Gentherapien, die Heilung bei Erkrankungen durch Gendefekte ermöglichen. Gerade die kleineren und mittelgroßen Biotech-Unternehmen haben sich als die Innovationsmotoren der Arzneimittelentwicklung gegen schwere Erkrankungen erwiesen und sie stehen damit im Zentrum des menschlichen Bestrebens nach einem längeren und besseren Leben. Der Fonds trägt damit dazu bei, das UN-Nachhaltigkeitsziel Gesundheit und Wohlergehen zu fördern, jedoch ohne den entsprechenden Beitrag verpflichtend pro Einzeltitel zu bemessen.

Unter Beachtung der nachfolgenden Strategie des Fondsmanagers zur Berücksichtigung von ökologischen, sozialen und Corporate Governance-Merkmalen („ESG“) wird das Netto-Teilfondsvermögen **überwiegend in nachhaltige Vermögensgegenstände (inkl. Cash)** angelegt. Vermögensgegenstände werden dabei dann als nachhaltig beurteilt, wenn sie im Rahmen der Nachhaltigkeitsanalyse im Investmentprozess **nachfolgende Kriterien (Ausschlusskriterien) und Mindeststandards** erfüllt haben:

- **Emittent steht nicht in Zusammenhang mit kontroversen Waffen**
- **Emittent erwirtschaftet weniger als 5% seines Umsatzes aus Herstellung und/oder Vertrieb von Tabakgütern**
- **Emittent erwirtschaftet weniger als 10% seines Umsatzes aus Herstellung und/oder Vertrieb von Rüstungsgütern**
- **Emittent erwirtschaftet weniger als 30% seines Umsatzes aus Herstellung und/oder Vertrieb von Kohle**
- **Emittent wird mit keinen schweren Verstößen gegen den UN Global Compact in Verbindung gebracht.**

Zur Überprüfung der Nachhaltigkeit werden **Nachhaltigkeitsfilter von Sustainalytics** genutzt, welche einzelne Emittenten unter Einbeziehung der **Ausschlusskriterien und nach Nachhaltigkeitskriterien (z.B. ESG Risk Rating)**, die ESG Aspekte berücksichtigen, analysieren und bewerten.

Der Fondsmanager berücksichtigt die Entwicklung der Ausschluss- und Nachhaltigkeitskriterien von bestehenden Anlagen fortlaufend. Negative Veränderungen bei investierten Anlagen können, in Abhängigkeit der Veränderung, zu einer Verringerung des Beteiligungsausmaßes des Teilfonds oder zu einer vollständigen Desinvestition der betreffenden Anlage führen. Dabei wird der Fondsmanager sicherstellen, dass solche Verfügungen stets unter Berücksichtigung des besten Interesses der Anleger erfolgen.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen, dem Finanzprodukt zugrunde liegenden, Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die für diesen Teilfonds getroffenen Anlageentscheidungen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.



Der Fondsmanager berücksichtigt derzeit keine nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Teilfonds. Im Markt liegen aktuell die maßgeblichen Daten, die zur Feststellung und Gewichtung der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen herangezogen werden müssen, nicht in ausreichendem Umfang vor.

Der Investmentfonds berücksichtigt durch seinen ESG Investment Ansatz ökologische und soziale Aspekte im Rahmen der Investmententscheidung für einen überwiegenden Teil der Vermögensgegenstände. Dabei wird im Rahmen der Anlageentscheidung durch Einbezug von Nachhaltigkeitsfiltern von Sustainalytics darauf geachtet, dass die festgelegten Ausschlusskriterien sowie relevante Nachhaltigkeitskriterien (z.B. ESG Risk Rating) berücksichtigt werden. Dabei bewirbt der Investmentfonds keine individuellen ökologischen oder sozialen Merkmale.

Im Laufe des Berichtszeitraums wurde der ESG Investment Ansatz kontinuierlich für den überwiegenden Teil der Vermögensgegenstände im Portfolio Management Prozess berücksichtigt.

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 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 Mitarbeiter:innen 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 2021 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 101 Mitarbeiter:innen, von denen 73 Mitarbeiter:innen als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeiter:innen wurden in 2021 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.

