

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2025

Lacuna

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

R.C.S. B74776



HAUCK &
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Zentralverwaltungsstelle



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Lacuna mit seinem Teilfonds Lacuna Global Health Plus.

Lacuna (die "Gesellschaft") ist eine Investmentgesellschaft, die in Luxemburg als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable" oder "SICAV") auf der Grundlage des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (SICAV Teil I Gesetz von 2010) in Form eines Umbrellafonds in seiner jeweils gültigen Fassung am 30. März 2006 gegründet wurde.

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025.



Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)	6
Lacuna Global Health Plus	9
Prüfungsvermerk	18
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	21



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Andreas Böhm

Geschäftsführer der Lacuna Vermögen GmbH

Stefan Schneider

Vorstand der Axxion S.A

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Zentralverwaltungsstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebs- und Informationsstelle Deutschland:

Lacuna GmbH

Ziegetsdorfer Straße 109, D-93051 Regensburg

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Lacuna Vermögen GmbH

Killermannstraße 37, D-93049 Regensburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Delegation an:

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Der globale Gesundheitsmarkt hat sich im Zeitraum von Juli 2024 bis Juni 2025 in einem komplexen Spannungsfeld aus technologischer Innovation, geopolitischer Unsicherheit und regulatorischer Dynamik bewegt. Während die Digitalisierung weiter voranschreitet und insbesondere KI-basierte Anwendungen in Diagnostik, Therapieplanung und Patienten Monitoring Einzug halten, stehen viele Gesundheitssysteme unter dem Druck steigender Kosten und demografischer Herausforderungen.

Besonders prägend war die zunehmende Bedeutung von Präzisionsmedizin und Genom-Editierungstechnologien, die durch neue Studienergebnisse und Zulassungen in den USA und Europa an Fahrt aufgenommen haben. Die mRNA-Technologie, ursprünglich durch COVID-19 bekannt geworden, wurde erfolgreich auf neue Indikationen wie Krebs und seltene Erbkrankheiten ausgeweitet.

Gleichzeitig sorgten geopolitische Spannungen insbesondere zwischen den USA, China und Russland für Störungen in den Lieferketten pharmazeutischer Wirkstoffe und medizinischer Komponenten. Die EU reagierte mit einem neuen „Health Sovereignty Framework“, das die lokale Produktion strategischer Gesundheitsgüter fördern soll.

Die regulatorische Landschaft war ebenfalls in Bewegung: Die Umsetzung der MDR und IVDR in Europa führte zu einer Konsolidierung im MedTech-Sektor, während in den USA neue Preisregulierungsmechanismen für Biopharmazeutika eingeführt wurden. Diese Entwicklungen beeinflussten die strategische Ausrichtung zahlreicher Unternehmen und führten zu einer erhöhten Volatilität in bestimmten Marktsegmenten.

Entwicklung

Der allumfassende globale Gesundheitsmarkt, abgebildet mit Hilfe eines weltweiten Gesundheitsindex gerechnet in EURO, hat im Betrachtungszeitraum ein Ergebnis von -14,89 % erreicht. Der deutsche Gesundheitsmarkt, hochgerechnet auf Basis eines deutschen Gesundheitsindex in EURO, erzielten eine Performance von +33,12 %. In den Schwellenländer-Gesundheitsmärkten zeigte sich ein gemischtes Bild: Während Indien und Brasilien solide Zuwächse verzeichneten, blieb die Entwicklung in China weiterhin deutlich hinter den Erwartungen zurück. Der zugehörige Aktienindex gerechnet in EURO, als Abbild der Performance der globalen Schwellenländer-Gesundheitsbranche, schloss den Zeitraum mit +61,26 % ab. Der Lacuna Global Health Plus hat den Betrachtungszeitraum mit einem Ergebnis von +22,66 % (Anteilkasse I) abgeschlossen.

Damit konnte der Fonds sowohl die globalen Gesundheitsmärkte als auch die relevanten Vergleichsindizes deutlich übertreffen. Diese Entwicklung ist insbesondere auf unseren konsequent verfolgten Value-Investing-Ansatz zurückzuführen. Durch die gezielte Allokation in unterbewertete Unternehmen mit solider Bilanzstruktur, nachhaltiger Ertragskraft und klarer strategischer Ausrichtung konnten wir überdurchschnittliche Wertzuwächse realisieren. Besonders erfolgreich waren im Berichtszeitraum Titel aus den Bereichen Biotechnologie, Diagnostik und digitale Gesundheitslösungen.

Unsere selektive Titelauswahl in den Schwellenländern insbesondere in Indien und Brasilien hat sich ebenfalls als vorteilhaft erwiesen. Die chinesischen Gesundheitsmärkte blieben hingegen unter Druck, was wir durch eine bewusste Untergewichtung und strikte Risikosteuerung kompensieren konnten.

Zum Ende des Geschäftsjahres sind rund 66 % des Fondsvermögens in europäische Titel investiert. Dabei entfällt der Großteil auf Unternehmen aus Deutschland, der Schweiz, Frankreich und Belgien. Rund 15 % des Vermögens sind in asiatischen Aktien angelegt, darunter Positionen in Japan, Hongkong und China. Etwa 8 % entfallen auf in US-Dollar gelistete Werte, darunter Unternehmen aus den USA und Jersey. Der verbleibende Anteil ist global gestreut und umfasst unter anderem Beteiligungen in Schweden, Slowenien und Irland.

Ausblick

Für das kommende Geschäftsjahr erwarten wir, dass sich die strukturellen Trends im globalen Gesundheitssektor weiter verstärken. Die demografische Entwicklung insbesondere die alternde Bevölkerung in den Industrieländern wird die Nachfrage nach chronischen Therapien, Pflegeleistungen und innovativen Versorgungsmodellen weiter antreiben.

Gleichzeitig beobachten wir eine zunehmende Fokussierung auf Effizienz, Digitalisierung und wertbasierte Versorgung, was insbesondere Unternehmen mit robusten Geschäftsmodellen und klarer strategischer Ausrichtung zugutekommt.

Vor diesem Hintergrund bleiben wir unserem bewährten Value Investing Ansatz treu. Wir werden weiterhin gezielt in Unternehmen investieren, deren fundamentale Qualität und langfristige Ertragskraft aus unserer Sicht vom Markt nicht ausreichend reflektiert wird.

Dabei legen wir besonderen Wert auf eine konservative Bilanzstruktur, eine nachvollziehbare Kapitalallokation und eine nachhaltige Unternehmensführung. Unser Ziel ist es, nicht nur kurzfristige Marktbewegungen zu antizipieren, sondern langfristig stabile und überdurchschnittliche Wertzuwächse für unsere Anleger zu erzielen.

Wir sehen attraktive Chancen sowohl in etablierten Märkten als auch in ausgewählten Schwellenländern, insbesondere dort, wo strukturelle Reformen, technologische Innovationen oder demografische Entwicklungen langfristiges Wachstum ermöglichen. Gleichzeitig bleiben wir wachsam gegenüber geopolitischen Risiken, regulatorischen Veränderungen und makroökonomischen Unsicherheiten und werden das Portfolio entsprechend flexibel und risikobewusst steuern.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)

zum 30. Juni 2025

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

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

Das Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet und bewertet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrats 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 Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Gesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung 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 von der Gesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

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

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

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.



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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

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

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



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

Lacuna Global Health Plus I / LU0637847533 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	22,66 %
Lacuna Global Health Plus P / LU0247050130 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	22,38 %

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

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

Lacuna Global Health Plus I / LU0637847533 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	3,01 %
Lacuna Global Health Plus P / LU0247050130 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	3,24 %

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

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

Lacuna Global Health Plus I / LU0637847533 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	3,01 %
Lacuna Global Health Plus P / LU0247050130 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	3,24 %

Performance Fee

Lacuna Global Health Plus I / LU0637847533 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	0,00 %
Lacuna Global Health Plus P / LU0247050130 (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Lacuna Global Health Plus (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	46 %
--	------

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

Verwendung der Erträge

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

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

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung der Gesellschaft in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Aktien nicht-institutioneller Aktienklassen. 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 30. Juni 2025 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Lacuna Global Health Plus (vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	14.876,30 EUR
--	---------------



Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Lacuna Global Health Plus

Da die Gesellschaft Lacuna zum 30.06.2025 aus nur einem Teilfonds, dem Lacuna Global Health Plus, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung der Lacuna Global Health Plus gleichzeitig die zusammengefassten obengenannten Aufstellungen der Lacuna.

Gattungsbezeichnung		ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Whg. Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Belgien									
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur	BE0003755692	Stück	490.000,00	0,00	0,00	EUR	1,01	494.900,00	4,26
Fagron N.V. Actions au Porteur	BE0003874915	Stück	25.000,00	11.500,00	0,00	EUR	22,55	563.750,00	4,85
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01	BE0974276082	Stück	53.500,00	0,00	0,00	EUR	7,17	383.595,00	3,30
Bundesrep. Deutschland									
Dermapharm Holding SE Inhaber-Aktien	DE000A2GS5D8	Stück	13.000,00	6.600,00	0,00	EUR	34,75	451.750,00	3,89
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0005785604	Stück	16.250,00	0,00	0,00	EUR	42,59	692.087,50	5,96
Medios AG Inhaber-Aktien	DE000A1MMCC8	Stück	40.900,00	0,00	0,00	EUR	12,42	507.978,00	4,37
Merck KGaA Inhaber-Aktien	DE0006598905	Stück	2.600,00	2.600,00	0,00	EUR	112,65	292.890,00	2,52
STRATEC SE Namens-Aktien	DE0000STRA555	Stück	6.238,00	0,00	0,00	EUR	26,80	167.178,40	1,44
Frankreich									
EuroAPI SAS Actions Nom. EO 1	FR0014008VX5	Stück	27.000,00	0,00	0,00	EUR	2,87	77.598,00	0,67
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	Stück	3.400,00	3.400,00	0,00	EUR	82,49	280.466,00	2,41
Großbritannien									
Georgia Capital PLC Reg.Shares LS 0,01	GB00BF4HYV08	Stück	38.000,00	0,00	0,00	GBP	19,00	844.988,00	7,28
Hongkong									
CSPC Pharmaceutical Group Ltd. Registered Shares	HK1093012172	Stück	208.000,00	0,00	0,00	HKD	7,69	173.869,37	1,50
Irland									
Perrigo Co. PLC Registered Shares EO -,001	IE00BGH1M568	Stück	16.000,00	0,00	0,00	USD	26,54	362.382,66	3,12
Italien									
CIR S.p.A.-Cie Industrial.Riu. Azioni nom. EO 0,50	IT0000070786	Stück	690.000,00	0,00	0,00	EUR	0,59	409.860,00	3,53



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Whg. Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Japan								
Japan Lifeline Co. Ltd. Registered Shares	JP3754500001	Stück	43.500,00	20.000,00	0,00	JPY	1.497,00	383.540,95
Jersey								
Integrated Diagnost.Hldgs PLC Registered Shares DL 0,25	JE00BLKGSR75	Stück	880.912,00	0,00	-352.626,00	USD	0,35	263.115,89
Kaimaninseln								
AK Medical Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	KYGO20141019	Stück	386.500,00	0,00	0,00	HKD	5,96	250.397,03
3SBio Inc. Registered Shares DL -,00001	KYGG875G1029	Stück	245.000,00	0,00	-245.000,00	HKD	23,20	617.856,31
Luxemburg								
Eurolins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,01	FR0014000MRS3	Stück	8.750,00	3.000,00	0,00	EUR	60,86	532.525,00
Schweden								
Elektro AB Namn-Aktier B SK 2	SE0000163628	Stück	36.000,00	0,00	0,00	SEK	48,78	157.943,59
Schweiz								
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Stück	2.000,00	2.000,00	0,00	CHF	96,18	205.293,49
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	Stück	8.000,00	0,00	0,00	CHF	43,35	370.117,40
Slowenien								
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A	SI0031102120	Stück	2.700,00	0,00	0,00	EUR	192,00	518.400,00
USA								
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	Stück	6.800,00	6.800,00	0,00	USD	46,35	268.970,81
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	Stück	3.500,00	0,00	0,00	USD	110,67	330.555,56
Organisierter Markt								
Aktien								
Irland								
Unipharm PLC Registered Shares EO -,08	IE00BJ5FQX74	Stück	125.000,00	125.000,00	0,00	EUR	3,85	481.250,00
Sonstige Märkte								
Aktien								
Kaimaninseln								
Essex Bio-Technology Ltd. Registered Shares HD -,10	KYGG312371035	Stück	680.000,00	0,00	-702.000,00	HKD	4,40	325.233,30
Bankguthaben								
EUR - Guthaben								1.247.225,88
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,								10,74
Niederlassung Luxemburg								
471.366,14								4,06



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	im Berichtszeitraum Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			214,15			AUD		119,28	0,00
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		8.343,76				CHF		8.904,76	0,08
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		3.018,66				GBP		3.532,87	0,03
HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		65.058,43				HKD		7.071,91	0,06
IDR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		1.862,28				IDR		0,10	0,00
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		2.633,361,00				JPY		15.509,97	0,13
NZD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		28.591,99				NZD		14.778,90	0,13
SGD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		-1.135,69				SGD		-759,35	-0,01
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		839.255,56				USD		716.210,58	6,17
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
SEK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		116.640,00				SEK		10.490,72	0,09
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche		18.637,64				EUR		18.637,64	0,16
Zinsansprüche aus Bankguthaben		3.083,64				EUR		3.083,64	0,03
Gesamtaktiva								11.677.439,42	100,54
Verbindlichkeiten									
aus								-62.900,51	-0,54
Fondsmanagementvergütung		-7.654,48				EUR		-7.654,48	-0,07
Prüfungskosten		-21.702,04				EUR		-21.702,04	-0,19
Risikomanagementvergütung		-950,00				EUR		-950,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		-209,95				EUR		-209,95	-0,00
Taxe d'abonnement		-1.452,00				EUR		-1.452,00	-0,01

H
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2025	Kaufe/ Zugänge	im Berichtszeitraum Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Transfer- und Registerstellenvergütung			-340,00					-340,00	-0,00
Vergütung Verwaltungsrat			-23.625,56					-23.625,56	-0,20
Vertriebsstellenvergütung			-4.172,18					-4.172,18	-0,04
Verwahrstellenvergütung			-1.027,96					-1.027,96	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.693,92					-1.693,92	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-72,42					-72,42	-0,00
Gesamtpassiva								-62.900,51	-0,54
Fondsvermögen**								11.614.538,91	100,00
Aktienwert I								1.627,20	
Aktienwert P								178,13	
Umlaufende Aktien I								1.119,522	
Umlaufende Aktien P								54.975,294	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 27.06.2025

Australische Dollar	AUD	1,7954	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8545	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,1996	= 1 Euro (EUR)
Indonesische Rupiah	IDR	18.987,8500	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	169,7850	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,9347	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,1184	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9370	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,4956	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1718	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des Lacuna Global Health Plus, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Aarti Drugs Ltd. Registered Shares IR 10	INE767A01016	INR	0,00	-75.000,00
Camlin Fine Sciences Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 1	INE052I01032	INR	0,00	-270.000,00
Caplin Point Laboratories Ltd. Reg. Shares IR 2	INE475E01026	INR	0,00	-9.347,00
Eris Lifesciences Ltd. Registered Shares IR 1	INE406M01024	INR	0,00	-38.400,00
FamiCord AG Namens-Aktien	DE000A0BL849	EUR	0,00	-111.383,00
Hugel Inc. Registered Shares SW 500	KR7145020004	KRW	0,00	-1.830,00
ONCOC.BRASIL SVS MEDICOS S.A. Registered Shares	BRONCOACNOR6	BRL	0,00	-110.000,00
andere Wertpapiere (Genussscheine)				
Roche Holding AG Inhaber-Genusscheine	CH0012032048	CHF	0,00	-920,00
Organisierter Markt				
Aktien				
CompuGroup Medical SE &Co.KGaA Namens-Aktien	DE000A288904	EUR	13.600,00	-13.600,00
Sonstige Märkte				
Aktien				
Krsnaa Diagnostics Ltd. Registered Shares IR 5	INE08LI01020	INR	0,00	-41.000,00
nicht notiert				
Aktien				
CIR S.p.A.-Cie Industrial.Riu. Anrechte	IT0005617979	EUR	690.000,00	-690.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse P in EUR	Aktienklasse I in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Bankguthaben	33.765,92	5.473,22	39.239,14
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	98.125,84	16.239,75	114.365,59
Ordentlicher Ertragsausgleich	-5.730,25	1.727,35	-4.002,90
Summe der Erträge	126.161,51	23.440,32	149.601,83
II. Aufwendungen			
Fondsmanagementvergütung	-67.833,39	-13.115,71	-80.949,10
Vertriebsstellenvergütung	-45.222,22	0,00	-45.222,22
Verwaltungsvergütung	-18.000,00	-1.821,57	-19.821,57
Verwahrstellenvergütung	-10.485,03	-1.850,40	-12.335,43
Depotgebühren	-3.526,88	-538,13	-4.065,01
Taxe d'abonnement	-4.600,42	-761,96	-5.362,38
Prüfungskosten	-19.116,89	-3.091,47	-22.208,36
Druck- und Veröffentlichungskosten	-18.237,31	-2.885,77	-21.123,08
Risikomanagementvergütung	-9.820,44	-1.579,56	-11.400,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-10.040,00	-4.540,00	-14.580,00
Zinsaufwendungen	-4.676,40	-716,02	-5.392,42
Vergütung Verwaltungsrat	-49.074,76	-7.895,60	-56.970,36
Sonstige Aufwendungen*	-37.388,00	-5.617,19	-43.005,19
Ordentlicher Aufwandsausgleich	15.847,37	-4.326,70	11.520,67
Summe der Aufwendungen	-282.174,37	-48.740,08	-330.914,45
III. Ordentliches Nettoergebnis			-181.312,62
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			1.500.771,06
Realisierte Verluste			-2.035.220,80
Außerordentlicher Ertragsausgleich			74.658,28
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-459.791,46
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-641.104,08
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			228.023,71
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			2.630.838,02
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			2.217.757,65

* In dieser Position enthalten sind unter anderem Aufwendungen für Steuerdienstleistungen und Versicherungen sowie Ratinggebühren, aufsichtsrechtliche Gebühren und weitere Spesen.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Entwicklung des Fondsvermögens Lacuna Global Health Plus

Für die Zeit vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahrs	10.555.194,18
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-1.076.236,87
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	363.049,96
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-1.439.286,83
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-82.176,05
Ergebnis des Geschäftsjahres	2.217.757,65
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	228.023,71
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.630.838,02
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	11.614.538,91



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
 Lacuna Global Health Plus

	Aktienklasse P in EUR	Aktienklasse I in EUR
zum 30.06.2025		
Fondsvermögen	9.792.847,95	1.821.690,96
Aktienwert	178,13	1.627,20
Umlaufende Aktien	54.975,294	1.119,522
zum 30.06.2024		
Fondsvermögen	9.190.447,15	1.364.747,03
Aktienwert	145,55	1.326,57
Umlaufende Aktien	63.143,604	1.028,778
zum 30.06.2023		
Fondsvermögen	13.849.894,56	1.696.430,89
Aktienwert	181,44	1.649,94
Umlaufende Aktien	76.335,115	1.028,179

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Lacuna

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Lacuna und ihres Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungs nachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

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

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

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

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 Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche 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 Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 14. Oktober 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:



Carsten Bremel

A1F813B722ED449...

Carsten Bremel

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Teifonds Lacuna Global Health Plus

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Lacuna Global Health Plus einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus zwei branchengebundenen Aktienindizes.

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	58,9 %
Maximum	129,7 %
Durchschnitt	97,9 %

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 52,72 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Vergütungsrichtlinie

Sofern Zahlungen an Verwaltungsräte der Investmentgesellschaft ("société d'investissement à capital variable" oder "SICAV") erfolgt sind, werden diese entsprechend in der Rubrik "Ertrags- und Aufwandsrechnung" dieses Berichts ausgewiesen.

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik der Hauck & Aufhäuser Fund Services Group und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

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

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

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

Die Lacuna Vermögen GmbH (LacVerm) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik der LacVerm und entfaltet keine Anreizwirkung zur Eingehung von Risiken. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der LacVerm sowie der Anleger der verwalteten Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der LacVerm enthält zum aktuellen Zeitpunkt nur fixe Elemente sowie ergänzende monetäre und nichtmonetäre Neben- und Aufwendungsersatzleistungen. Die Bemessung aller Vergütungskomponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Vertriebsvorgaben sowie einzelvertraglich begründete Vergütungsansprüche, auf die trotz individueller negativer Erfolgsbeiträge ein der Höhe nach unveränderter Anspruch bestehen würde, existieren nicht. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass sie eine angemessene Lebensführung absichern und dadurch keine Abhängigkeit von sonstigen variablen Vergütungen entstehen kann. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2024 beschäftigte die LacVerm im Durchschnitt 6 Mitarbeiter. Für Geschäftsleiter und Mitarbeiter wurden in 2024 Gehälter i.H.v. TEUR 199,1 gezahlt.

