

Biotech Core Mid-Cap Fund

(UCITS)

Geprüfter Jahresbericht

31. Dezember 2023

Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions AG
Hintergass 19
LI-9490 Vaduz



Asset Manager:

Medical Strategy GmbH
Bahnhofstrasse 7
D-82166 Gräfelfing



Inhaltsverzeichnis

Die Organisation des OGAW im Überblick	3
Der OGAW im Überblick	3
Anlageziel und Anlagepolitik	4
Tätigkeitsbericht	5
Details zu den Anlageklassen	9
Vermögensrechnung	9
Ausserbilanzgeschäfte	10
Erfolgsrechnung	11
Veränderung des Nettovermögens	12
Entwicklung der Anteile	12
Entwicklung von Schlüsselgrößen	13
Vermögensinventar	14
Details zu den vom OGAW getragenen Gebühren	21
Währungstabelle	22
Hinterlegungsstellen	22
Risikoprofil	23
Risikomanagement	23
Bewertungsgrundsätze	24
Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung	25
Informationen an die Anleger (ungeprüft)	27
Vergütungsinformationen (ungeprüft)	28
Vergütungsinformationen der Vermögensverwaltungsgesellschaft (ungeprüft)	29
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft)	30

Die Organisation des OGAW im Überblick

Verwaltungsgesellschaft	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
Verwaltungsrat	Roger Zulliger Gérard Olivary Matthias Voigt
Geschäftsleitung	Marc Luchsinger Thomas Maag Roger Gruber
Asset Manager	Medical Strategy GmbH, Bahnhofstrasse 7, D-82166 Gräfelfing
Anlageberater	n.a.
Verwahrstelle	LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, LI-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer des OGAW	PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, CH-9000 St. Gallen

Der OGAW im Überblick

Name des OGAW	Biotech Core Mid-Cap Fund
Rechtliche Struktur	OGAW in der Rechtsform der Treuhänderschaft („Kollektivtreuhänderschaft“) gemäss Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Umbrella-Konstruktion	Nein
Gründungsland	Liechtenstein
Gründungsdatum des OGAW	6. März 2014
Geschäftsjahr	Das Geschäftsjahr des OGAW beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember
Rechnungswährung des OGAW	US Dollar (USD)
Zuständige Aufsichtsbehörde	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)
Vertreter Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich
Zahlstelle Schweiz	LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Ziel des OGAW ist es, mittel- und langfristige Kapitalgewinne zu erzielen. Zu diesem Zweck wird im Gesundheitssektor investiert, wobei hauptsächlich in börsennotierte Firmen aus dem Biotechnologiebereich investiert wird. Die sollten ein grosses Renditepotential innerhalb eines Dreijahres Zeitrahmens aufweisen.

Der OGAW verwendet eine systematische Methode für die Titelselektion nach Markttrends und nach eigenen definierten Valuemethoden. Eine Mischung aus fundamentaler, quantitativer und qualitativer Analyse wird zum Einsatz kommen, die die Titelauswahl definiert.

Der OGAW wird Positionen aus dem Portfolio nach einem definierten Kursziel reduzieren oder verkaufen, und auch wenn sich die Fundamentaldaten der jeweiligen Titel materiell verschlechtern.

Zudem kann das Asset Management zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Zinsen, Indices, Währungen und Rohstoffe sowie Devisentermingeschäfte einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Fonds abgewichen wird und dabei die allgemeinen Anlagevorschriften eingehalten werden. Put-Optionen müssen bei einem Verkauf zu 100 % mit Liquidität hinterlegt werden. Calls dürfen nur verkauft werden, wenn die zu Grunde liegende Aktie im Portfolio vorhanden ist.

Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Gesamtrisiko darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 210 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

Der OGAW darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen investieren. Diese anderen Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen nach ihrem Prospekt höchstens bis zu 10 % ihres Vermögens in Anteilen eines anderen OGAW oder eines anderen vergleichbaren Organismus für gemeinsame Anlagen investieren.

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Währungsabsicherung Klasse CHF

Das Rechnungswährungsrisiko USD wird gegenüber der Referenzwährung der Anteilsklasse des OGAW abgesichert, um das Fremdwährungsrisiko zu reduzieren. Das Fremdwährungsrisiko kann jedoch nicht vollständig ausgeschlossen werden, da nicht alle Vermögenswerte in der Rechnungswährung USD denominated sind. Die Erträge aus diesen Vermögenswerten können durch Wechselkurschwankungen positiv oder negativ beeinflusst werden.

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des Biotech Core Mid-Cap Fund vorlegen zu dürfen.

Das Nettofondsvermögen per 31. Dezember 2023 beläuft sich auf USD 2.4 Mio. Dies entspricht einer Zunahme von USD 0.3 Mio. gegenüber dem Nettofondsvermögen per 31. Dezember 2022 von USD 2.1 Mio.

Die Nettoinventarwerte pro Anteil veränderten sich wie folgt:

- Class USD – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2022 von USD 121.35 auf USD 160.06 gestiegen. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit +31.90%.
- Class CHF h – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2022 von CHF 93.82 auf CHF 122.64 gestiegen. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit +30.72%.

Die Anzahl Anteile im Umlauf per Stichtag belaufen sich auf:

- Class USD – 11'271 Anteile
- Class CHF h – 4'395 Anteile

Management-Bericht 2023

(Zeitraum 1.1.-31.12.2023, alle Performance-Angaben in USD, Quelle: Infront, Zeiträume beziehen sich auf den Berichtszeitraum, sofern nicht anders angegeben, Bruttowertpreisberechnung)

Der Biotech Core Mid-Cap Fund investiert schwerpunktmäßig in mittelgroße Biopharma-Werte, deren Produkte bereits positive Ergebnisse in Zulassungsstudien generiert haben bzw. sich bereits auf dem Markt befinden.

Das Jahr 2023 war in vielerlei Hinsicht ereignisreich und endete für die meisten Aktienindizes im positiven Bereich. Dies war hauptsächlich auf die Aussichten einer sich entspannenden Zinssituation zurückzuführen, da sich die inflationäre Entwicklung in vielen Volkswirtschaften verlangsamt.¹ Besonders bemerkenswert war der Rückgang der Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen (US-Treasuries) von ihrem Höchststand von 5,02% auf 3,77% im Jahresverlauf.² Zudem konnte die von Marktbeobachtern befürchtete Rezession erfolgreich vermieden werden.

Das Thema „künstliche Intelligenz“ war in den vergangenen 12 Monaten ein bestimmendes Thema an der Börse, wovon die größten sieben Werte des S&P 500 (die „Magnificent 7“) stärker als der Rest des Marktes profitierten.³ Für das wachstumsträchtigere Segment des Healthcare-Sektors, die Biotechnologie-Werte, war das mögliche Ende der Leitzinserhöhungen ein günstiges Umfeld, insbesondere für die mittel- und kleinkapitalisierten Titel (S&P Biotech +10,46%, in USD). Der Nasdaq Biotechnology Index kam auf einen Zugewinn von 4,95% (in USD).⁴ Der Sektor wartete mit einer Fülle an unternehmensspezifischen Katalysten auf, wozu im Allgemeinen Produktzulassungen, Studienergebnisse und M&A-Aktivitäten zählen.

Im Healthcare-Segment dominierte das Investmentthema der „Obesity drugs“ – Therapien gegen Übergewicht. In erster Linie waren die amerikanische Eli Lilly und der dänische Diabetes-Spezialist Novo Nordisk im Fokus. Beide Unternehmen haben mit ihren Diabetesmedikamenten in klinischen Studien zeigen können, dass die Therapien neben einer Diabeteskontrolle zusätzlich das Gewicht senken können⁵. Auf Grund der Größe des Obesity-Marktes bieten sich hier für die Unternehmen bedeutsame Umsatzpotenziale. Morgan Stanley beziffert die Marktdimension mit über 77 Mrd. USD in 2030.⁷ Durch M&A-Aktivitäten sicherten sich andere große BioPharma-Unternehmen ebenfalls den Zugang zu diesem Markt, bspw. die Schweizer Roche AG mit der Übernahme der Carmot Therapeutics für 2,7 Mrd. USD⁸, deren IPO bevorstand. Die Schwedisch-Britische AstraZeneca unterzeichnete einen Lizenzvertrag über einen GLP1-Rezeptor-Antagonisten mit der Chinesischen Eccogene. AstraZeneca bezahlte eine Upfront-Summe von 185 Mio. USD und sicherte weitere mögliche Meilensteine in Höhe von 1,825 Mrd. USD⁹ zu.

¹ https://read.oecd-ilibrary.org/economics/main-economic-indicators/volume-2023/issue-12_ded67b87-en#page34, S. 32, Tabelle 23

² <https://www.investing.com/rates-bonds/u.s.-10-year-bond-yield>

³ <https://www.economist.com/finance-and-economics/2023/11/08/forget-the-s-and-p-500-pay-attention-to-the-s-and-p-493>

⁴ Infront (vormals vwd Group)

⁵ <https://investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/fda-approves-lillys-zepboundtm-tirzepatide-chronic-weight>

⁶ <https://www.novonordisk.com/content/nncorp/global/en/news-and-media/news-and-ir-materials/news-details.html?id=166110>

⁷ <https://www.morganstanley.com/ideas/obesity-drugs-investment-opportunity>

⁸ <https://carmot.us/carmot-therapeutics-enters-into-definitive-merger-agreement-with-roche/>

⁹ <https://www.reuters.com/business/healthcare-pharmaceuticals/astrazeneca-raises-stakes-obesity-drug-race-with-eccogene-deal-2023-11-09/>

Unternehmen, die Therapien für verwandte Krankheitsgebiete entwickeln, erzielten ebenfalls hohe Renditen. Ein Beispiel hierfür ist CymaBay, das sich auf die Entwicklung von Therapien für die primäre biliäre Cholangitis konzentriert, eine bislang unbehandelbare, erbliche Lebererkrankung¹⁰.

Die Innovationskraft des Sektors wurde in 2023 durch zahlreiche Zulassungen für Therapien in verschiedenen Bereichen bewiesen. Die Anzahl an FDA-Zulassungen erreichte den zweithöchsten Wert seit Einführung des Prescription Drug User Fee Act (PDUFA)¹¹ vor genau 30 Jahren mit einem Wert von 55 neuen molekularen Entitäten (NMEs, der bisherige Rekordwert wurde 2018 mit 59 gesetzt).

Allen voran zu nennen ist die Zulassung der ersten Gen-Editing Therapie (CRISPR/Cas) zur Behandlung von Sichelzellanämie – CAS-GEVY^{TM12}. Die Therapie wurde in Zusammenarbeit von Vertex Pharmaceuticals und der Schweizer Crispr Therapeutics AG entwickelt. Auch wurde in 2023 die erste und bisher einzige Behandlungsmöglichkeit von desmoiden Tumoren zum Einsatz freigegeben, Spring-Works Therapeutics' OGSIVEOTM (nirogacestat)¹³, ein oral verfügbarer Gamma-Sekretase-Inhibitor. Valneva hat zudem für den ersten Impfstoff gegen das Chikungunya-Virus, IXCHIQ® die Zulassung erhalten¹⁴. Darüber hinaus sind nun erste Therapieoptionen für dystrophische Epidermolysis Bullosa, eine schwere Hauterkrankung (Krystal Biotech's YJUVEKTM)¹⁵, wie auch für Muskeldystrophie Duchenne, eine seltene Muskelkrankheit (Sarepta Therapeutics ELEVIDYS)¹⁶ verfügbar. Beide Wirkstoffe gehören zur Gruppe der Gentherapien.

Produktname	Unternehmen	Wirkweise	Indikation
Skyclaris (Omaveloxolone)	Reata Pharmaceuticals	Nicht bekannt (Aktivierung Nrf2 Signalweg)	Friedreich's Ataxia
Rozanolixizumab (Rystiggo)	UCB	FcRn mAb	Myasthenia gravis
Somatrogon (Ngenla)	Pfizer / OPKO Health	Humanes Wachstumshormon-Analogon	Wachstumshormonmangel
Avacincaptad pegol (Izervay)	Iveric/Astellas	C5-Aptamer	Geographische Atrophie als Folge einer Makuladegeneration
Cipaglucosidase alfa (Pombiliti)	Amicus	Rekombinante α-Glucosidase	Morbus Pompe
Zilucoplan (Zilbrysq)	UCB	Complement C5-Inhibitor	Ulcerative colitis
Bimekizumab (Bimzelx)	UCB	IL-17A/F mAb	Myasthenia gravis
Toripalimab (Loptorzi)	Coherus	PD1 mAb	Nasopharyngeales Karzinom
Nirogacestat (Ogsiveo)	Springworks	γ-Sekretase-Inhibitor	Desmoid Tumore
Beremagene geperpavec (Vyjuvek)	Krystal	HSV-basierte Gentherapie mit einem COL7A1 Transgen	Skin wounds in COL7A1-mutated DEB
Delandistrogene moxeparvovec (Elevidys)	Sarepta	AAV-basierte Gentherapie mit einem Mikrodrostrophin-Transgen	Morbus Duchenne
Chikungunya vaccine, live (Ixchiq)	Valneva	Chikungunya-Virus Vakzin	Chikungunya-Virus-Impfung
Exagamglogene autotemcel (Casgevy)	Vertex/CRISPR	CRISPR-Cas9-basierte BCL11a-Gene-Editing Therapie	Sichelzellkrankheit

Tabelle 1: Produkt-Zulassungen von Portfoliotiteln¹⁷

Übernahmen waren in 2023 zahlreich, wovon auch der Biotech Core Mid-Cap Fund profitierte, siehe Tabelle 2. Der in 2014 eingestellte Höchstwert von 28 Übernahmen im BioPharma-Segment wurde in 2023 mit insgesamt 29 Transaktionen übertroffen. Das aggregierte Transaktionsvolumen lag bei 178 Mrd. USD, und damit an dritter Stelle im 10-Jahreszeitraum seit 2014; der Höchstwert wurde 2019 erreicht mit 328 Mrd. USD.¹⁸ Ein großer Teil der übernommenen Firmen hat bereits ein Produkt auf dem Markt (41%), 36% haben das Hauptprodukt in der Phase 3.¹⁹ Die größte Übernahme war mit einem Volumen von 43 Mrd. USD die Akquisition von Seagen durch Pfizer.²⁰ Seagen, spezialisiert auf Antikörper-Wirkstoff-Konjugate (ADC), verfügt über vier am Markt befindliche Produkte, deren Anwendung durch laufende Studien noch in weitere Indikationsgebiete ausgeweitet werden könnte. ImmunoGen, auch ein Entwickler von ADCs, wurde ebenfalls aufgekauft, zu einem Preis von 10,1 Mrd. USD von AbbVie.²¹ ADCs sind Medikamente, bei denen ein aktiver Wirkstoff an einen Antikörper gebunden wird, der typischerweise an Krebszellen andocken kann und dort den

¹⁰ <https://www.cymabay.com/our-science/unmet-needs-in-pbc>

¹¹ BioCentury, 5.1.23, "FDA'2 2023 approvals – a lull in innovation"

¹² <https://news.vrtx.com/news-releases/news-release-details/vertex-and-crispr-therapeutics-announce-authorization-first>

¹³ <https://ir.springworkstx.com/news-releases/news-release-details/springworks-therapeutics-announces-fda-approval-ogsiveotm>

¹⁴ https://valneva.com/wp-content/uploads/2023/11/2023_11_10_BLA_Approval_PR_DE_Final.pdf

¹⁵ <https://ir.krystalbio.com/news-releases/news-release-details/krystal-biotech-receives-fda-approval-first-ever-redosable-gene>

¹⁶ <https://investorrelations.sarepta.com/news-releases/news-release-details/sarepta-therapeutics-announces-fda-approval-elevidys-first-gene>

¹⁷ Nature Reviews – Drug Discovery – "2023 FDA Approvals – The FDA approved 55 novel therapeutics in 2023, the second highest count in the past 30 years"

¹⁸ Stiefel, Biopharmaceutical Sector Outlook for 2024, 5.1.24, S. 103, 106

¹⁹ BioCentury, 4.1.23, "Parsing premiums: 2023's biopharma M&A deals"

²⁰ <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-completes-acquisition-seagen>

²¹ <https://news.abbvie.com/2023-11-30-AbbVie-to-Acquire-ImmunoGen,-including-its-Flagship-Cancer-Therapy-ELAHERE-R-mirvetuximab-so-ravtansine-gynx--Expanding-Solid-Tumor-Portfolio>

aktiven Wirkstoff in der Krebszelle freisetzt. Die Anwendungen, insbesondere in der Krebsmedizin, sind vielfältig. Die Marktgröße dürfte bis 2030 auf über 18 Mrd. USD anwachsen.²²

Titel	Akquisiteur	Bereich	Dealvolumen	Prämie
ImmunoGen Inc.	AbbVie	Antikörper-Wirkstoff-konjugate	10,1 Mrd. USD	113%
Iveric Bio	Astellas Pharma	Geografische Atrophie	5,9 Mrd. USD	75% ²³
Reata Pharmaceutical	Biogen	Friedreichs Ataxie	7,3 Mrd. USD	60%
Seagen Inc.	Pfizer	Antikörper-Wirkstoff-Konjugate	43 Mrd. USD	35%
CTI BioPharma	SwedishOrphan Biovitrum	Myelofibrose	1,7 Mrd. USD	89%

Tabelle 2: M&A Aktivitäten (ausgewählte Portfoliofirmen)^{24,25}

Maßgeblich für die Performance des Fonds von 31,9%²⁶ sind Studienergebnisse von Portfoliotiteln und Zulassungen (siehe Tabelle 1), Übernahmen (siehe Tabelle 2), Lizenzierungen, und Finanzierungsereignisse.

Der Wert mit dem höchsten Renditebeitrag war 2023 BridgeBio. BridgeBio präsentierte im Juli Ergebnisse der ATTRIBUTE-CM Studie. Darin belegten die Studiendaten, dass Acoramidis, ein oral verabreichter, kleinemolekularer Transthyretin-Stabilisierer, eine hohe Wirksamkeit zur Behandlung der Transthyretin-Amyloid-Kardiomyopathie hat. Die Krankheit stellt eine Ursache für Herzversagen dar.²⁷ Für das Medikament wird ein Umsatzpotenzial von über 2 Mrd. USD gesehen.²⁸

MoonLake Immunotherapeutics AG ist ein klinisches Biotech-Unternehmen, das mit Hilfe der Nanobody®-Technologie Medikamente der nächsten Generation für immunologische Erkrankungen entwickelt. Mit positiven klinischen Daten der MIRA-Studie²⁹ (Hidradenitis Suppurativa, eine schweren Hauterkrankung) und der ARGO-Studie³⁰ (aktive Psoriasis Arthritis) erfuhr die Aktie eine bedeutsame Wertsteigerung, da die Wirksamkeitsdaten des Hauptprodukts Sonelokimab auf ein best-in-class Profil hindeuten.³¹ Leerink Partners sieht das Umsatzpotenzial bei bis zu 4,5 Mrd. USD.³²

Titel	Renditebeitrag	Kommentar
BridgeBio Pharma Inc.	5,14%	Positives Studienergebnis bei Transthyretin-Amyloidose mit Kardiomyopathie
Moonlake Immunotherapeutics	4,73%	Positives Studienergebnis bei Hidradenitis Suppurativa
Albireo Pharma Inc.	3,82%	Übernahme durch Ipsen
Cytokinetics Inc.	3,59%	Positives Studienergebnis bei hypertropher Kardiomyopathie
Reata Pharmaceuticals Inc.	3,09%	Übernahme durch Biogen
Valneva SE	-0,94%	Verschiebung eines Zulassungstermins
Moderna Inc.	-1,15%	Patentstreitigkeiten, Umsatzentwicklung
Rhythm Pharmaceuticals Inc.	-3,13%	Investorenfokus war auf potenziell konkurrierende Therapien gerichtet

Tabelle 2: Renditebeiträge von Portfoliounternehmen³³

Rhythm Pharmaceuticals lieferte einen negativen Performancebeitrag, weil der Wert aus portfoliotaktischen Gründen Mitte des Jahres veräußert wurde. U.a. waren Investoren verunsichert durch die neu aufgekommenen Therapien gegen Fettleibigkeit, die möglicherweise die Umsatzpotenzial des auf bestimmte seltene Ursachen von Übergewicht ausgerichteten Unternehmens beeinträchtigen könnten. Die Aktie von Moderna Inc. erlitt Verluste, weil es dem Unternehmen nach den Erfolgen in der Coronapandemie bislang noch nicht gelungen ist, den Investorenfokus auf künftig relevante Aspekte zu richten, wie etwa die Krebsvakzinierung mit mRNA-Impfstoffen. Außerdem belasteten Patentstreitigkeiten den Wert.

Für das Jahr 2024 ist zu erwarten, dass die Fed die ersten Zinssenkungen bekannt geben wird, was im Allgemeinen positiv für den Aktienmarkt sein dürfte. Mit der anstehenden Präsidentschaftswahl in den USA ist mit einer Zunahme von Diskussionen über die Arzneimittelbepreisung zu rechnen, wenn auch mit der Einrichtung des Inflation Reduction Acts und seiner Implikationen auf Arzneimittelpreise die politischen Gestaltungsspielräume begrenzt sind. Eine Reihe von Anlagethemen dürften im Healthcare-Sektor relevant sein. Das Thema Fettleibigkeit / Obesity wird voraussichtlich weiterhin ein zentrales Thema bleiben. Zusätzlich zu den bereits

²² <https://www.vantagemarketresearch.com/industry-report/antibody-drug-conjugates-adcs-market-1280>

²³ Ggü. 30 Tages-VWAP, <https://www.astellas.com/en/news/27741>

²⁴ Unternehmensseiten, Prämie als Aufschlag gegenüber dem Schlusskurs vor Bekanntwerden der Transaktion, sofern nicht anders genannt, Kursinformationen von LSEG

²⁵ <https://www.fiercebiotech.com/biotech/fierce-biotech-ma-tracker-2023>

²⁶ LSEG

²⁷ <https://bridgebio.com/news/bridgebio-announces-consistently-positive-results-from-phase-3-attribute-cm-study-of-acoramidis-for-patients-with-transthyretin-amyloid-cardiomyopathy-attr-cm/>

²⁸ Wells Fargo, 7.12.23, BBIO: 2024 Inflection Point; Initiate at Overweight, \$58/sh PT

²⁹ <https://ir.moonlaketx.com/news-releases/news-release-details/moonlake-immunotherapeutics-achieves-landmark-milestone-positive>

³⁰ <https://ir.moonlaketx.com/news-releases/news-release-details/moonlake-immunotherapeutics-announces-landmark-phase-2-results>

³¹ <https://endpts.com/moonlake-files-for-250m-stock-sale-after-mid-stage-il-17-data-sent-shares-skyrocketing/>

³² Leerink Partners, EOP2 Meeting for HS Planned in Dec; 24-Week PSA Data Expected in 1Q24, S. 5

³³ Eigene Berechnungen, Infront, Unternehmensseiten

viel diskutierten Playern Eli Lilly und Novo Nordisk dürften sich noch weitere Wettbewerber aus der zweiten Reihe im Markt etablieren. Außerdem ist zu erwarten, dass Player aus dem Bereich Neuroscience (ZNS-Erkrankungen) und Radiologie mehr im Fokus stehen werden. Die Übernahmen des ZNS-Spezialisten Cerevel durch AbbVie für 8,7 Mrd. USD³⁴ bzw. der auf zielgerichtete Strahlentherapien ausgerichteten RayzeBio durch Bristol-Myers Squibb für 4,1 Mrd. USD³⁵ und der auf Radioliganden spezialisierten Point BioPharma durch Eli Lilly für 1,4 Mrd. USD³⁶ Ende 2023 bekräftigen diese Annahme. Unternehmen, die Antikörper-Wirkstoff-Konjugate entwickeln, könnten nach den Übernahmen Seagens durch Pfizer und ImmunoGens durch AbbVie, eine gesteigerte Rolle im Marktgeschehen spielen. Weiterhin dürfte die M&A-Tätigkeit rege bleiben. Hierbei spielen wieder vermehrt die zu erwartenden Patentabläufe bei einigen großen BioPharma-Playern eine Rolle. Zu erwarten ist auch eine Zunahme an Biotech-Börsengängen, da diese durch das sich verbessernde Finanzierungsumfeld attraktiver werden.³⁷ Unternehmen aus dem Bereich der künstlichen Intelligenz könnten in 2024 weitere Deals mit bestehenden BioPharma-Playern eingehen. Der Effekt auf klinische Ergebnisse bleibt abzuwarten, ist ein bedeutsamer Teil der medizinischen Forschung doch von faktischen Ergebnissen in der Klinik abhängig.

Die weltweiten Arzneimittel-Ausgaben beliefen sich 2021 auf 1,4 Bio. USD. Bis 2028 sollen diese auf 2,3 Bio. USD anwachsen. In den kommenden fünf Jahren wird - angetrieben vor allem durch innovative Therapien in den Industrieländern - ein jährliches Umsatzwachstum von 5-8% erwartet. Einen großen Anteil an dieser Entwicklung wird die Biotechnologie haben. Das IQVIA Institute prognostiziert ein Wachstum von 9,5-12,5% auf 890 Mrd. USD, was etwa 39% der Gesamtmarktes entspricht. Wachstumsmotoren sind eine gesteigerte Nachfrage infolge des weltweiten Ausbaus der Gesundheits- und Erstattungssysteme, das globale Bevölkerungswachstum, die höhere Lebenserwartung sowie neue Behandlungsmöglichkeiten.³⁸

Aktuell befinden sich weltweit mehr als 6.000 neue Substanzen in der Entwicklung. Der Forschungs- und Entwicklungsfokus von Biotech und Pharma liegt auf schweren Erkrankungen mit hohem Leidensdruck und ungedecktem medizinischen Bedarf. 62% der Medikamente, die in 2022 zugelassen wurden, sind First-in-Class-Medikamente, was über dem 5-Jahresschnitt von 46% liegt.³⁹ Bei den etablierten Produkten werden bis 2028 durch Patentabläufe verursachte Umsatzausfälle von über 145 Mrd. USD bis zum Jahr 2028 erwartet.⁴⁰ Goldman Sachs sieht die großen US- und EU-Pharmafirmen bestens gerüstet, um den prognostizierten Umsatzschwund durch Einlizensierungen und Übernahmen zu kompensieren. Das verfügbare Kapital liegt bei nahezu 900 Mrd. USD.⁴¹

Innovative Behandlungsansätze beispielsweise bei seltenen Erkrankungen, Krebs, oder ZNS-Erkrankungen, Präzisionsmedizin und Gentherapie dürften auch in Zukunft im Fokus der medizinischen Forschung und Entwicklung stehen. Produkte aus diesen Bereichen - zusammen mit attraktiven Marktpotenzialen, einem erfolgreichen Management und einer günstigen Unternehmensbewertung - stellen die Investmentopportunitäten für den Biotech Core Mid-Cap Fund dar.

Erfolgreiche Produktentwicklungen in diesen Bereichen in Verbindung mit attraktiven Marktpotentialen stellen die Investmentopportunitäten für den Biotech Core Mid-Cap Fund dar. Mit derzeit 46 Aktienpositionen ist der Fonds gut aufgestellt, um die Wachstumschancen des Gesundheitssektors bei gleichzeitiger konsequenter Risikosteuerung zu nutzen.

³⁴ <https://news.abbvie.com/2023-12-06-AbbVie-to-Acquire-Cerevel-Therapeutics-in-Transformative-Transaction-to-Strengthen-Neuroscience-Pipeline>

³⁵ <https://www.reuters.com/markets/deals/bristol-myers-buy-rayzebio-about-41-billion-2023-12-26/>

³⁶ <https://investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/lilly-completes-acquisition-point-biopharma>

³⁷ https://www.stifel.com/newsletters/investmentbanking/bal/marketing/healthcare/biopharma_timopler/StifelBiopharmaOutlook2024_01.05.2024.pdf, S.9ff

³⁸ IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2023 and Outlook to 2028“, S.2

³⁹ IQVIA Institute, „Global Trends in R&D: Activity, Productivity, and Enablers“, S. 36

⁴⁰ IQVIA Institute, „The Global Use of Medicine in 2023 and Outlook to 2028“, Januar 2024, S. 32

⁴¹ Goldman Sachs, „2024 Outlook: In Search Of A Floor In 2024“, S. 8, 51

Details zu den Anlageklassen

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class USD

ISIN:	LI0237235184	Stichtag:	31.12.2023
Valor:	23723518	NAV per Stichtag:	USD 160.06
Emission:	01.04.2014	Performance Periode:	31.90%
Erstausgabepreis:	USD 100	Performance seit Lancierung:	60.06%

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h

ISIN:	LI0469488675	Stichtag:	31.12.2023
Valor:	46948867	NAV per Stichtag:	CHF 122.64
Emission:	01.04.2019	Performance Periode:	30.72%
Erstausgabepreis:	CHF 100	Performance seit Lancierung:	22.64%

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Vermögensrechnung

Vermögensrechnung per 31.12.2023

	USD
Bankguthaben, davon	89'596.35
<i>Bankguthaben auf Sicht</i>	<i>89'596.35</i>
Wertpapiere, davon	2'376'764.42
<i>Beteiligungspapiere</i>	<i>2'376'764.42</i>
Finanzderivate	14'269.95
Gesamtvermögen	2'480'630.72
Verbindlichkeiten, davon	-33'436.84
<i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>	<i>-33'436.84</i>
Nettovermögen	2'447'193.88

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class USD

	USD
Nettoinventarwert pro Anteil	160.06
Nettovermögen	1'804'025.52
Anzahl Anteile im Umlauf	11'271.000

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h

	CHF
Nettoinventarwert pro Anteil	122.64
Nettovermögen	538'980.87
Anzahl Anteile im Umlauf	4'395.000

Ausserbilanzgeschäfte

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2023 USD

Optionen	Kontraktwert
Long Put Optionen	0.00
Short Put Optionen	0.00
Long Call Optionen	22'032.00
Short Call Optionen	0.00

Futures	Kontraktwert
Long Futures	0.00
Short Futures	0.00

Devisentermingeschäfte

	Termin	Wiederbeschaffungswert
CHF/USD/0.848817/22.02.2024	22.02.2024	1'108.40
CHF/USD/0.855395/22.02.2024	22.02.2024	13'161.55
Total Wiederbeschaffungswert		14'269.95

	Kauf in Mio.	Verkauf in Mio.
Netto Fremdwährungsabsicherung - Portfolioebene	n.a.	n.a.
Netto Fremdwährungsabsicherung - Class CHF h	CHF 0.48	USD 0.56

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

Wertpapierleihe (Securities Lending)

Art der Wertpapierleihe (Securities Lending)	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe (Securities Lending)	0.00
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio.)	0.00

Ein Anteil von 50% der Kommissionen aus der Wertpapierleihe wird von der Liechtensteinischen Landesbank AG einbehalten. Wertpapierleihgeschäfte werden nur mit der Liechtensteinischen Landesbank AG getätigt. Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entsprechen.

Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing).

Erfolgsrechnung

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023		USD
Erträge der Bankguthaben		5'973.73
Erträge der Wertpapiere, davon		419.97
<i>Erträge der Beteiligungspapiere</i>	419.97	
Einkauf laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen		-20'786.20
Total Erträge		-14'392.50
Zinsaufwand		-197.56
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer		-10'653.30
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung		-29'866.05
Aufwendungen für die Administration		-50'132.37
Aufwendungen für die Verwahrstelle		-18'582.32
Sonstige Aufwendungen und Gebühren		-22'862.30
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		13'676.00
Total Aufwand		-118'617.90
Nettoertrag		-133'010.40
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-470'936.46
Realisierter Erfolg		-603'946.86
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'160'499.80
Gesamterfolg		556'552.94

Verwendung des Erfolges		USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres		-133'010.40
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres		0
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre		0
Vortrag des Vorjahres		0
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		-133'010.40
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		0
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg		-133'010.40
Vortrag auf neue Rechnung		0.00

Veränderung des Nettovermögens

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2023 bis 31.12.2023		USD
Biotech Core Mid-Cap Fund - Class USD		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		2'030'340.57
Saldo aus dem Anteilverkehr		-701'392.60
Gesamterfolg		475'077.55
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		1'804'025.52
Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		109'244.67
Saldo aus dem Anteilverkehr		452'448.30
Gesamterfolg		81'475.39
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		643'168.36

Entwicklung der Anteile

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	
Biotech Core Mid-Cap Fund - Class USD	
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	16'731.000
Ausgegebene Anteile	340.000
Zurückgenommene Anteile	5'800.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	11'271.000
Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h	
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'075.000
Ausgegebene Anteile	4'660.000
Zurückgenommene Anteile	1'340.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	4'395.000

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class USD

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
01.04.2014	14'870.000	1.50	100.00		
31.12.2014	17'720.000	1.90	104.55	4.55%	4.55%
31.12.2015	21'949.000	2.60	117.55	12.43%	17.55%
31.12.2016	24'944.000	2.50	102.17	-13.08%	2.17%
31.12.2017	12'969.000	1.60	126.53	23.84%	26.53%
31.12.2018	11'586.000	1.20	99.30	-21.52%	-0.70%
31.12.2019	36'326.000	4.48	123.21	24.08%	23.21%
31.12.2020	34'896.000	5.36	153.47	24.56%	53.47%
31.12.2021	27'490.000	3.24	117.83	-23.22%	17.83%
31.12.2022	16'731.000	2.03	121.35	2.99%	21.35%
31.12.2023	11'271.000	1.80	160.06	31.90%	60.06%

Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	NAV pro Anteil in CHF	Performance Periode	Performance seit Lancierung
01.04.2019	1'697.435	0.17	100.00		
31.12.2019	8'965.925	0.92	102.50	2.50%	2.50%
31.12.2020	13'563.490	1.67	123.02	20.02%	23.02%
31.12.2021	4'830.000	0.46	95.72	-22.19%	-4.28%
31.12.2022	1'075.000	0.10	93.82	-1.98%	-6.18%
31.12.2023	4'395.000	0.54	122.64	30.72%	22.64%

Vermögensinventar

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Wertpapiere									
Beteiligungspapiere, kotiert									
Belgien									
Galapagos_Act	2130343	290	EUR		290				
UCB_Act	986410	940	EUR	1'485	2'125	300	78.9000	26'155.35	1.07
Total Belgien								26'155.35	1.07
Bermudainseln									
Kiniksa Pharma_Registered Shs -A-	41623434	5'750	USD		5'750				
Total Bermudainseln								0.00	0.00
Cayman Islands									
BeiGene_ShS_Sponsored American Receipt Share Repr 13 Shs	30165310		USD	535	413	122	180.3600	22'003.92	0.90
Legend Biotech_ShS_Sponsored American Depositary Share Repr	54834759		USD	380		380	60.1700	22'864.60	0.93
MnLk Imntherap_Registered Shs -A-	118139749		USD	3'160	1'800	1'360	60.3900	82'130.40	3.36
Zai Lab_ShS_Sponsored American Depositary Receipt Repr 10 Sh	38178853		USD	820		820	27.3300	22'410.60	0.92
Total Cayman Islands								149'409.52	6.11
Dänemark									
Ascendis Pharma_ShS_Sponsored American Depositary Receipt Re	26912602	630	USD	250		880	125.9500	110'836.00	4.53
Genmab_Registered Shs	1129757		DKK	130	130				
Novo Nordisk_ShS_Sponsored American DepositaryReceipt Repr 1	461641		USD	210		210	103.4500	21'724.50	0.89
Zealand Pharma_ShS	11983050		DKK	420		420	373.2000	23'239.55	0.95
Total Dänemark								155'800.05	6.37

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Deutschland									
BioNTech_Shs_Sponsored American Depositary Share Repr 1 Sh	50030055		USD	250	250				
Morphosys_Inhaber-Akt	944497	2'020	EUR		2'020				
Total Deutschland								0.00	0.00
Frankreich									
Sanofi_Act	699381		EUR	1'095	410	685	89.7600	67'941.59	2.78
Valneva_Act	1184169	7'000	EUR	7'900	11'800	3'100	4.7200	16'168.36	0.66
Total Frankreich								84'109.95	3.44
Grossbritannien									
AstraZeneca_Registered Shs	982352		GBP	170		170	106.0000	22'912.48	0.94
Verona Pharma_Shs_Sponsored American Depositary Receipt Repr	36485349		USD	1'450		1'450	19.8800	28'826.00	1.18
Total Grossbritannien								51'738.48	2.11
Israel									
UroGen Pharma_Registered Shs	36427552	8'160	USD	3'510	8'160	3'510	15.0000	52'650.00	2.15
Total Israel								52'650.00	2.15
Junferninseln (GB)									
Establ Labs_Registered Shs	42430325		USD	170		170	25.8900	4'401.30	0.18
Total Junferninseln (GB)								4'401.30	0.18
Niederlande									
argenx_Shs_Sponsored American Depositary Receipt Repr 1 Sh	36542319		USD	276	100	176	380.4300	66'955.68	2.74
Merus_Registered Shs	32548496	965	USD		965				
Pharming Group_Bearer Shs	20775219		EUR	9'000		9'000	1.0310	10'253.30	0.42
Total Niederlande								77'208.98	3.16

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Schweden									
Calliditas_Registered Shs	42290712	2'900	SEK		2'900				
Total Schweden								0.00	0.00
USA									
ACELYRIN_Registered Shs	126441937		USD	700	700				
Albireo Pharma_Registered Shs	34518906	4'282	USD		4'282				
Alnylam Pharma_Registered Shs	1806798	120	USD	100	120	100	191.4100	19'141.00	0.78
Amgen_Registered Shs	907582		USD	173		173	288.0200	49'827.46	2.04
Amicus Thera_Registered Shs	2644388	2'340	USD		2'340				
ANI Pharma_Registered Shs	21927638		USD	1'130	310	820	55.1400	45'214.80	1.85
AnaptysBio_Registered Shs	29675116	820	USD		820				
Apellis Pharma_Registered Shs	30132056	610	USD	870	450	1'030	59.8600	61'655.80	2.52
ARS Pharma_Registered Shs	58297880		USD	4'300	4'300				
Ardelyx_Registered Shs	24511822		USD	7'700		7'700	6.2000	47'740.00	1.95
AtriCure_Registered Shs	2134051		USD	1'230	1'230				
Biomarin Pharm_Registered Shs	729021	265	USD		265				
BridgeBio Pharm_Registered Shs	48204826	3'100	USD	350	330	3'120	40.3700	125'954.40	5.15
Cerus_Registered Shs	579108	8'900	USD		8'900				
Coherus BioSc_Registered Shs	25579331	5'900	USD		5'900				
Crinetic Pharma_Registered Shs	42455144		USD	650		650	35.5800	23'127.00	0.95
CTI BioPharma_Registered Shs	35155078	17'674	USD		17'674				
CymaBay Ther_Registered Shs	3107258		USD	2'300		2'300	23.6200	54'326.00	2.22
Cytokinetics_Registered Shs	21533074	380	USD	1'575		1'955	83.4900	163'222.95	6.67
Day One Biopharm_Registered Shs	111465919		USD	1'930		1'930	14.6000	28'178.00	1.15
Deciphera Phrms_Registered Shs	38182463		USD	2'000		2'000	16.1300	32'260.00	1.32
Disc Medicine_Registered Shs	124120693		USD	470		470	57.7600	27'147.20	1.11
Eli Lilly & Co_Registered Shs	947556		USD	180		180	582.9200	104'925.60	4.29
Esperion Therap_Registered Shs	21435492	3'100	USD		3'100				
Evolus_Registered Shs	39853448	7'200	USD		7'200				
Geron_Registered Shs	145973		USD	16'700	16'700				
Heron Therap_Registered Shs	22106915	7'940	USD		7'940				

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
IDEAYA Biosciences Registered Shs	47686107		USD	830		830	35.5800	29'531.40	1.21
Immunogen Registered Shs	940906	8'400	USD	6'100	14'500				
Insmed Registered Shs	12614415	2'500	USD	500	1'500	1'500	30.9900	46'485.00	1.90
Intra-Cell Therapeutics Registered Shs	23194616	500	USD		500				
Invitae Registered Shs	26680634	11'200	USD		11'200				
Ionis Pharmaceuticals Registered Shs	30877188	2'070	USD		2'070				
Iovance Biologics Registered Shs	37313485	2'160	USD		2'160				
IVERIC bio Registered Shs	47510159	1'400	USD		1'400				
Krystal Biotech Registered Shs	38026052	330	USD	510		840	124.0600	104'210.40	4.26
Lantheus Holdings Registered Shs	24784644		USD	1'505		1'505	62.0000	93'310.00	3.81
Lexicon Pharmaceuticals Registered Shs	28113260		USD	11'112	11'112				
Ligand Pharmaceuticals Registered Shs	12015449	250	USD		250				
Mirati Therapeutics Registered Shs	21774836	740	USD		740				
Mirum Pharmaceuticals Registered Shs - Reg S Accred Inv	48639108	3'653	USD	1'390	2'000	3'043	29.5200	89'829.36	3.67
Moderna Registered Shs	44811242		USD	350	350				
Neurocrine Biosciences Registered Shs	149044	93	USD		93				
Nuvalent Registered Shs -A-	112589757		USD	210		210	73.5900	15'453.90	0.63
Omniabionics Registered Shs	122698755	12'225	USD		12'225				
Opko Health Registered Shs	3094438	8'100	USD		8'100				
OptiNose Registered Shs	38386487	12'300	USD		12'300				
Oys Point Pharmaceuticals Registered Shs	50429477	5'300	USD		5'300				
Phathom Pharmaceuticals Registered Shs	50364423		USD	1'000		1'000	9.1300	9'130.00	0.37
Protalix BioTherapeutics Registered Shs	51488124	19'300	USD		19'300				
Reata Pharmaceuticals Registered Shs -A-	30991622		USD	940	940				
Regeneron Pharmaceuticals Registered Shs	965755		USD	58		58	878.2900	50'940.82	2.08
Rhythm Pharmaceuticals Registered Shs	25337263	4'635	USD		4'635				
Rocket Pharmaceuticals Registered Shs	39764376	2'220	USD	670	450	2'440	29.9700	73'126.80	2.99
Sarepta Therapeutics Registered Shs	19028527		USD	518		518	96.4300	49'950.74	2.04
Seagen Registered Shs	57477872	1'000	USD	105	1'105				
Soleno Therapeutics Registered Shs	121339545		USD	610		610	40.2500	24'552.50	1.00
SprngWks Therapeutics Registered Shs	49628191	3'190	USD	900	1'800	2'290	36.5000	83'585.00	3.42
Tarsus Pharmaceuticals Registered Shs	57410241		USD	900		900	20.2500	18'225.00	0.74

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
TransMedics Grp_Registered Shs	47361695		USD	1'270		1'270	78.9300	100'241.10	4.10
Ultragenyx Ph_Registered Shs	22860122	1'810	USD	1'560	1'010	2'360	47.8200	112'855.20	4.61
Vertex Pharmaceutic_Registered Shs	983327		USD	347	123	224	406.8900	91'143.36	3.72
Xeris Biph Hldg_Registered Shs	114151167	9'400	USD		9'400				
Y-mAbs Therap_Registered Shs	43458979	2'714	USD		2'714				
Total USA								1'775'290.79	72.54

Total Beteiligungspapiere, kotiert

2'376'764.42 97.12

Beteiligungspapiere, nicht kotiert

USA

Albireo Pharma_CVR	LLB003221		USD	4'282	4'282				
Ipsen_Contingent Value Right_2023-	124720810		USD	4'282		4'282	0.0000	0.00	0.00
Lantheus Hldgs_CVR 2020	55474919	13'100	USD		13'100				
OmniAb_Earnout Shares (Ligand)_\$12.50_-02.11.27	123313083	95	USD			95	0.0000	0.00	0.00
OmniAb_Earnout Shares (Ligand)_\$15.00_-02.11.27	LLB003116	95	USD			95	0.0000	0.00	0.00
Viatrix_CVR 2022	124054752		USD	5'300	5'300				
Total USA								0.00	0.00

Total Beteiligungspapiere, nicht kotiert

0.00 0.00

Total Wertpapiere

2'376'764.42 97.12

Finanzderivate

Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle

CHF/USD/0.91452/21.02.2023	ZBFXF0000743		CHF	7'316.16	8'000				
CHF/USD/0.92197/21.02.2023	ZBFXF0000741		CHF	90'353.06	98'000				
CHF/USD/0.925654/21.04.2023	ZBFXF0000762		CHF	104'598.9	113'000				
USD/CHF/1.115885/21.04.2023	ZBFXF0000775		USD	66'000	59'145.9				
USD/CHF/1.124895/21.04.2023	ZBFXF0000774		USD	47'000	41'781.68				

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
CHF/USD/0.890895/20.07.2023	ZBFXF0000812		CHF	88'198.65	99'000				
CHF/USD/0.858486/20.07.2023	ZBFXF0000825		CHF	274'715.52	320'000				
CHF/USD/0.886354/20.07.2023	ZBFXF0000776		CHF	58'499.35	66'000				
CHF/USD/0.899744/20.07.2023	ZBFXF0000808		CHF	98'971.84	110'000				
CHF/USD/0.859655/20.10.2023	ZBFXF0000840		CHF	55'877.58	65'000				
CHF/USD/0.848963/20.10.2023	ZBFXF0000828		CHF	505'132.99	595'000				
CHF/USD/0.888756/22.12.2023	ZBFXF0000873		CHF	57'769.11	65'000				
CHF/USD/0.89294/22.12.2023	ZBFXF0000872		CHF	446'470	500'000				
CHF/USD/0.848817/22.02.2024	ZZFXF0000907		CHF	50'929.01	60'000			1'108.40	0.05
CHF/USD/0.855395/22.02.2024	ZZFXF0000905		CHF	427'697.5	500'000			13'161.55	0.54
Total Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle								14'269.95	0.58
Optionen, nicht kotiert									
USA									
Frsh Trcks Thrp_Warrant_-27.10.25 on Brickell Biotch	120552827	680	USD			680	0.0000	0.00	0.00
Total USA								0.00	0.00
Total Optionen, nicht kotiert								0.00	0.00
Total Finanzderivate								14'269.95	0.58

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2023	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2023	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Total Depotwert								2'391'034.37	97.71
Bankguthaben auf Sicht								89'596.35	3.66
Bankguthaben auf Zeit								0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte								0.00	0.00
Gesamtfondsvermögen								2'480'630.72	101.37
Bankverbindlichkeiten								0.00	0.00
Verbindlichkeiten								-33'436.84	-1.37
Nettofondsvermögen								2'447'193.88	100.00

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) In Handelswährung

4) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Devisentermingeschäfte mit gleicher Absicherungsstrategie und Laufzeit werden zusammengefasst

Details zu den vom OGAW getragenen Gebühren

Details zu den vom OGAW getragenen Gebühren vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensverwaltungsvergütung

Klasse	Vergütung p.a.	Effektiv
Class USD	1.50%	USD 24'579.95
Class CHF h	1.50%	USD 5'286.10

Administrationsvergütung (Verwaltungsvergütung gem. Prospekt Anhang A)

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Effektiv
0.20%	CHF 45'000.00	USD 50'132.37

Verwahrstellenvergütung

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a.	Effektiv
0.15%	CHF 15'000.00	CHF 1'680.00	USD 18'582.32

Erfolgshonorar

Klasse	Erfolgshonorar	Hurdle Rate	Referenzindikator	Effektiv
Class USD	15.00%	Nein	High Watermark	USD 0.00
Class CHF h	15.00%	Nein	High Watermark	USD 0.00

Total Expense Ratio (TER)

Klasse	TER p.a. Exkl. Erfolgshonorar	TER p.a. Inkl. Erfolgshonorar
Class USD	6.69%	6.69%
Class CHF h	6.38%	6.38%

Transaktionskosten in Fondswährung (USD)

14'015.71

Zusätzlich trägt der OGAW sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben), wobei die Transaktionskosten der Verwahrstelle (exkl. Währungsabsicherungskosten) in den Verwaltungskosten (Operations Fee) enthalten sind sowie alle Steuern, die auf das Vermögen des OGAW sowie dessen Erträge und Aufwendungen erhoben werden (z.B. Quellensteuern auf ausländischen Erträgen). Der OGAW trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. Zusätzlich werden den jeweiligen Anteilklassen etwaige Währungsabsicherungskosten belastet.

Währungstabelle

Währungstabelle per 31.12.2023

USD/AUD	1.4718
USD/CAD	1.3251
USD/CHF	0.8380
USD/CZK	22.2438
USD/DKK	6.7447
USD/EUR	0.9050
USD/GBP	0.7865
USD/HKD	7.8112
USD/JPY	141.4743
USD/NOK	10.1724
USD/PLN	3.9272
USD/SEK	10.0416
USD/SGD	1.3205
USD/ZAR	18.4141

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- SIX SIS AG, Zürich 1

Risikoprofil

Fondsspezifische Risiken

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des Fonds abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurück erhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens in Beteiligungspapiere und –wertrechte besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko in Erscheinung treten. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen.

Aufgrund der Fokussierung auf gewisse Sektoren besteht ein Branchenrisiko. Mögliche Brancheneinbrüche können erhebliche Kurschwankungen verursachen.

Risikomanagementmethode:	Commitment Approach
Maximaler Hebel:	210%
Erwarteter Hebel:	100%

Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Risiko darf 100% des Nettovermögens des Fonds nicht überschreiten. Dabei darf das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Gesamtrisiko 200% des Nettovermögens des Fonds nicht überschreiten. Bei einer gemäss UCITSG zulässigen Kreditaufnahme darf das Gesamtrisiko insgesamt 210% des Nettovermögens des Fonds nicht übersteigen. Die Verwaltungsgesellschaft wendet den Commitment Ansatz als Risikomanagementverfahren an.

Allgemeine Risiken

Zusätzlich zu den fondsspezifischen Risiken können die Anlagen des Fonds allgemeinen Risiken unterliegen. Eine beispielhafte und nicht abschliessende Aufzählung befindet sich unter Ziffer 8.2 des Prospekts.

Risikomanagement

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden eingehalten

Stichtag	31.12.2023
Derivatrisiko	0.02%

Bewertungsgrundsätze

Der Nettoinventarwert (der „NAV“, Net Asset Value) pro Anteil des OGAW/der jeweiligen Anteilsklasse wird von der Verwaltungsgesellschaft am Ende des Rechnungsjahres sowie am jeweiligen Bewertungstag auf Basis der letztbekanntesten Kurse unter Berücksichtigung des Bewertungsintervalls berechnet.

Der NAV eines Anteils an einer Anteilsklasse des OGAW ist in der Rechnungswährung des OGAW oder, falls abweichend, in der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse ausgedrückt und ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse zukommenden Quote des Vermögens des OGAW, vermindert um allfällige Schuldverpflichtungen des OGAW, die der betroffenen Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Anteilsklasse. Er wird bei der Ausgabe und bei der Rücknahme von Anteilen wie folgt gerundet:

- auf 0.01 CHF, wenn es sich um den Schweizer Franken handelt;
- auf 0.01 EUR, wenn es sich um den Euro handelt; und
- auf 0.01 USD, wenn es sich um den US-Dollar handelt.

Das Vermögen des OGAW wird zum Verkehrswert nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Rechnungswährung des OGAW lauten, wird zum Devisenmittelkurs in die entsprechende Rechnungswährung des OGAW umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft das Vermögen des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung

Anlegermitteilung vom 1. Juni 2023 (Im Originalwortlaut)

Die Accuro Fund Solutions AG als Verwaltungsgesellschaft informiert hiermit über nachfolgende wesentliche Änderung des Prospekts und Treuhandvertrags inklusive OGAW-spezifischer Anhänge. Die FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein hat diese Änderungen am 31. Mai 2023 genehmigt bzw. zur Kenntnis genommen.

Prospekt Ziffer 12.2 bzw. Treuhandvertrag Art. 31

B. Vom Vermögen unabhängige Gebühren, ordentlicher Aufwand

Bisher:

- Kosten für die Prüfung des OGAW durch den Wirtschaftsprüfer sowie Honorare von Steuerberatern, soweit diese Aufwendungen im Interesse der Anleger getätigt werden;
- Gebühren und Kosten für Bewilligungen und die Aufsicht über den OGAW in Liechtenstein und im Ausland;
- alle Steuern, die auf das Vermögen des OGAW sowie dessen Erträge und Aufwendungen zu Lasten des Fondsvermögens erhoben werden;
- im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;
- Gebühren, Kosten und Honorare im Zusammenhang mit der Ermittlung und Veröffentlichung von Steuerfaktoren für die Länder der EU/EWR und/oder sämtliche Länder, wo Vertriebszulassungen bestehen und/oder Privatplatzierungen vorliegen, nach Massgabe der effektiven Aufwendungen zu marktmässigen Ansätzen;
- Kosten für die Erstellung, den Druck und den Versand der Jahres- und Halbjahresberichte sowie weiterer gesetzlich vorgeschriebener Publikationen;
- Kosten für die Veröffentlichung der an die Anleger in den Publikationsorganen und evtl. zusätzlichen von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Zeitungen oder elektronischen Medien gerichteten Mitteilungen des OGAW einschliesslich Kurspublikationen;
- Kosten, die im Zusammenhang mit der Erfüllung der Voraussetzungen und Folgepflichten eines Vertriebs der Anteile im In- und Ausland (z.B. Gebühren für Zahlstellen, Vertreter und andere Repräsentanten mit vergleichbarer Funktion, Gebühren bei Fondsplattformen (z. B. Listing-Gebühren, Setup-Gebühren, etc.), Beratungs-, Rechts-, Übersetzungskosten) anfallen;
- Kosten und Aufwendungen für regelmässige Berichte und Reportings u.a. an Versicherungsunternehmen, Vorsorgerwerke und andere Finanzdienstleistungsunternehmen (z.B. GroMiKV, Solvency II, VAG, MiFID II, ESG-/SRI-Reports bzw. Nachhaltigkeitsratings, etc.);
- Kosten für Erstellung oder Änderung, Übersetzung, Hinterlegung, Druck und Versand vom Prospekt und den konstituierenden Dokumenten, KIID, PRIIP, Berechnung SRI/SRI, etc. in den Ländern, in denen die Anteile vertrieben werden;
- Kosten, die im Zusammenhang mit der Herbeiführung, Aufrechterhaltung und Beendigung von Börsennotierungen der Anteile anfallen;
- Kosten für die Erstellung, der Bekanntmachung der Besteuerungsgrundlagen und der Bescheinigung, dass die steuerlichen Angaben nach den Regeln des jeweiligen ausländischen Steuerrechts ermittelt wurden;
- Aufwendungen im Zusammenhang mit der Ausübung von Stimmrechten oder Gläubigerrechten durch den OGAW, einschliesslich der Honorarkosten für externe Berater;
- Verwaltungsgebühren und Kostenersatz staatlicher Stellen;
- Kosten für Rechts- und Rechtswahrnehmung sowie für die Steuerberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Verwahrstelle entstehen, wenn sie im Interesse der Anleger des OGAW handeln;
- Interne und externe Kosten für die Rückforderung von ausländischen Quellensteuern, soweit diese für Rechnung des OGAW vorgenommen werden können. Bezüglich der Rückforderung von ausländischen Quellensteuern sei festgehalten, dass die Verwaltungsgesellschaft sich nicht zur Rückforderung verpflichtet und eine solche nur vorgenommen wird, wenn sich das Verfahren nach den Kriterien der Wesentlichkeit der Beträge und der Verhältnismässigkeit der Kosten im Verhältnis zum möglichen Rückforderungsbetrag rechtfertigt. Mit Bezug auf Anlagen, die Gegenstand von Securities Lending sind, wird die Verwaltungsgesellschaft keine Quellensteuerrückforderung vornehmen;
- Kosten für die Bonitätsbeurteilung des OGAW bzw. dessen Ziellanlagen durch national oder international anerkannte Ratingagenturen;
- Kosten für Rechts- und Steuerberatung im Hinblick auf den OGAW;
- ein angemessener Anteil an Kosten für Drucksachen und Werbung, die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen;
- Gebühren und Kosten, die durch andere rechtliche oder aufsichtsrechtliche Vorschriften entstehen, die von der Verwaltungsgesellschaft im Rahmen der Umsetzung der Anlagestrategie zu erfüllen sind (wie Reporting- und andere Kosten, die im Rahmen der Erfüllung der European Market Infrastructure Regulation (EMIR, EU-Verordnung 648/2012) entstehen);
- Externe Kosten für die Beurteilung der Nachhaltigkeitsratings des Vermögens des OGAW bzw. dessen Ziellanlagen;
- Lizenzgebühren für die Verwendung von allfälligen Referenzwerten („Benchmarks“);

- Neu:
- Kosten für die Aufsetzung und den Unterhalt zusätzlicher Gegenparteien, wenn es im Interesse der Anleger ist.
 - Kosten für die Prüfung des OGAW durch den Wirtschaftsprüfer sowie Honorare von Steuerberatern, soweit diese Aufwendungen im Interesse der Anleger getätigt werden;
 - Gebühren und Kosten für Bewilligungen und die Aufsicht über den OGAW in Liechtenstein und im Ausland;
 - Domizilgebühren und -kosten für den OGAW in Liechtenstein;
 - alle Steuern, die auf das Vermögen des OGAW sowie dessen Erträge und Aufwendungen zu Lasten des Fondsvermögens erhoben werden;
 - im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;
 - Gebühren, Kosten und Honorare im Zusammenhang mit der Ermittlung und Veröffentlichung von Steuerfaktoren für die Länder der EU/EWR und/oder sämtliche Länder, wo Vertriebszulassungen bestehen und/oder Privatplatzierungen vorliegen, nach Massgabe der effektiven Aufwendungen zu marktmässigen Ansätzen;
 - Kosten für die Erstellung, den Druck und den Versand der Jahres- und Halbjahresberichte sowie weiterer gesetzlich vorgeschriebener Publikationen;
 - Kosten für die Veröffentlichung der an die Anleger in den Publikationsorganen und evtl. zusätzlichen von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Zeitungen oder elektronischen Medien gerichteten Mitteilungen des OGAW einschliesslich Kurspublikationen;
 - Kosten, die im Zusammenhang mit der Erfüllung der Voraussetzungen und Folgepflichten eines Vertriebs der Anteile im In- und Ausland (z.B. Gebühren für Zahlstellen, Vertreter und andere Repräsentanten mit vergleichbarer Funktion, Gebühren bei Fondsplattformen (z. B. Listing-Gebühren, Setup-Gebühren, etc.), Beratungs-, Rechts-, Übersetzungskosten) anfallen;
 - Kosten und Aufwendungen zur Erstellung von Berichten und Reportings u.a. an Versicherungsunternehmen, Vorsorgewerke, Stiftungen, andere Finanzdienstleistungsunternehmen, Ratingagenturen (z.B. GroMiKV, Solvency II, MiFID II, VAG, ESG-/SRI-Reports bzw. Ratings, etc.);
 - Kosten für Erstellung oder Änderung, Übersetzung, Hinterlegung, Druck und Versand vom Prospekt und den konstituierenden Dokumenten, KIID, PRIIP, Berechnung SRR1/SRI, etc. in den Ländern, in denen die Anteile vertrieben werden;
 - Kosten, die im Zusammenhang mit der Herbeiführung, Aufrechterhaltung und Beendigung von Börsennotierungen der Anteile anfallen;
 - Kosten für die Erstellung, der Bekanntmachung der Besteuerungsgrundlagen und der Bescheinigung, dass die steuerlichen Angaben nach den Regeln des jeweiligen ausländischen Steuerrechts ermittelt wurden;
 - Aufwendungen im Zusammenhang mit der Ausübung von Stimmrechten oder Gläubigerrechten durch den OGAW, einschliesslich der Honorarkosten für externe Berater;
 - Verwaltungsgebühren und Kostenersatz staatlicher Stellen;
 - Kosten für Rechts- und Rechtswahrnehmung sowie für die Steuerberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Verwahrstelle entstehen, wenn sie im Interesse der Anleger des OGAW handeln;
 - Interne und externe Kosten für die Rückforderung von ausländischen Quellensteuern, soweit diese für Rechnung des OGAW vorgenommen werden können. Bezüglich der Rückforderung von ausländischen Quellensteuern sei festgehalten, dass die Verwaltungsgesellschaft sich nicht zur Rückforderung verpflichtet und eine solche nur vorgenommen wird, wenn sich das Verfahren nach den Kriterien der Wesentlichkeit der Beträge und der Verhältnismässigkeit der Kosten im Verhältnis zum möglichen Rückforderungsbetrag rechtfertigt. Mit Bezug auf Anlagen, die Gegenstand von Securities Lending sind, wird die Verwaltungsgesellschaft keine Quellensteuerrückforderung vornehmen;
 - Kosten für die Bonitätsbeurteilung des OGAW bzw. dessen Zielanlagen durch national oder international anerkannte Ratingagenturen;
 - Kosten für Rechts- und Steuerberatung im Hinblick auf den OGAW;
 - ein angemessener Anteil an Kosten für Drucksachen und Werbung, die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen;
 - Gebühren und Kosten, die durch andere rechtliche oder aufsichtsrechtliche Vorschriften entstehen, die von der Verwaltungsgesellschaft im Rahmen der Umsetzung der Anlagestrategie zu erfüllen sind (wie Reporting- und andere Kosten, die im Rahmen der Erfüllung der European Market Infrastructure Regulation (EMIR, EU-Verordnung 648/2012) entstehen);
 - Externe Kosten für die Beurteilung der Nachhaltigkeitsratings des Vermögens des OGAW bzw. dessen Zielanlagen;
 - Lizenzgebühren für die Verwendung von allfälligen Referenzwerten („Benchmarks“);
 - weitere Kosten der Verwaltung einschliesslich Kosten für Interessenverbände;
 - Kosten für die Aufsetzung und den Unterhalt zusätzlicher Gegenparteien, wenn es im Interesse der Anleger ist.

Anhang A zum Treuhandvertrag
A Der Fonds im Überblick, Bewertungsintervall

Bisher: Wöchentlich

Neu: Täglich

Anhang A zum Treuhandvertrag

A Der Fonds im Überblick, Valuta Ausgabe Rücknahmetag

Bisher: Drei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwerts/NAV | (T+3)

Neu: Zwei Bankgeschäftstage nach dem Bewertungstag | (T+2)

Anhang A zum Treuhandvertrag

A Der Fonds im Überblick, Annahmeschluss Anteilsgeschäft

Bisher: Bewertungstag, 15.00 Uhr (MEZ) | (T)

Neu: Ein Bankgeschäftstag vor dem Bewertungstag, 16.00 Uhr (MEZ) | (T-1)

Sowohl im Prospekt wie auch im Treuhandvertrag wurden redaktionelle Anpassungen vorgenommen. Diese redaktionellen Anpassungen werden in dieser Mitteilung nicht separat aufgeführt, sondern sind bereits in den aktualisierten Fondsdokumenten enthalten.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie ihre Anteile vor in Kraft tretender Änderungen zu den bisherigen Bedingungen zurückgeben können. Der Prospekt und Treuhandvertrag inklusive OGAW-spezifischem Anhang treten am 12. Juni 2023 in Kraft.

Informationen an die Anleger (ungeprüft)

Publikationsorgan des OGAW ist die Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (www.lafv.li) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A „Fonds im Überblick“ werden auf der Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. einer jeden Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag im oben genannten Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Vergütungsinformationen (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die **Accuro Fund Solutions AG (die "Gesellschaft")**. Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung des für diesen Teilfonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"⁴⁴ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Im Kalenderjahr 2023 wurden keine variablen Vergütungen vorgenommen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds mit Domizil in Liechtenstein und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.accuro-funds.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft⁴²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2023			CHF 1.735 Mio.
davon feste Vergütung			CHF 1.735 Mio.
davon variable Vergütung			CHF 0.00 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴³			keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees			keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023			15
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2023	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen	
in UCITS	12	CHF 129.95 Mio.	
in AIF	17	CHF 159.53 Mio.	
Total	29	CHF 289.48 Mio.	

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁴⁴ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF 1.267 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 1.267 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023	9
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF 0.468 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 0.468 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2023	6

⁴² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

⁴³ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

⁴⁴ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

Vergütungsinformationen der Vermögensverwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft Medical Strategy GmbH, Bahnhofstrasse 7, D-82166 Gräfelfing

Die Verwaltungsgesellschaft/AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende (Teil-)Fonds

- Biotech Core Mid-Cap Fund (OGAW)

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der im folgenden ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für die gelisteten (Teil-)Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023 ⁴⁵	EUR 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	EUR 1.26 Mio.
davon variable Vergütung ⁴⁶	EUR 0.97 Mio.
Durchschnittliche Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	12

⁴⁵ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

⁴⁶ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft)

Schweiz

Nach geltendem Recht im Fürstentum Liechtenstein werden der Prospekt, der Treuhandvertrag sowie die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) durch die FMA genehmigt. Diese Genehmigung bezieht sich nur auf Angaben, welche die Umsetzung der Bestimmungen des UCITSG betreffen. Aus diesem Grund bilden die nachstehenden, auf ausländischem Recht basierenden Abschnitte nicht Gegenstand der Prüfung durch die FMA und sind von der Genehmigung ausgeschlossen.

Informationen für Anleger/innen in der Schweiz

Diese kollektive Kapitalanlage darf in der Schweiz ausschliesslich qualifizierten Anleger(innen) nach Art. 10 Abs. 3 Kollektivanlagengesetz (KAG) angeboten werden.

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Zahlstelle in der Schweiz:

LLB (Schweiz) AG
Zürcherstrasse 3
CH-8730 Uznach

Vertreterin in der Schweiz:

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich

Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions
Hintergass 19
LI-9490 Vaduz

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2023

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Biotech Core Mid-Cap Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 9 bis 27) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Biotech Core Mid-Cap Fund zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt «Prüfungsurteil» genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung 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 der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Simon Bandi
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer

St. Gallen, 28. März 2024