

SAL. OPPENHEIM

FCP OP MEDICAL
Teilfonds: FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011

FONDSVERWALTUNG:
OPPENHEIM ASSET MANAGEMENT SERVICES S.À R.L.

FONDSVERTRIEB:
OPPENHEIM FONDS TRUST GMBH

FCP OP MEDICAL

Teilfonds: FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Ertrags- u. Aufwandsrechnung, Entwicklung des Fondsvermögens, Zusammensetzung des Wertpapierbestands u.a.	3
Vermögensaufstellung	7
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	12
Ihre Partner	14

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 132 InvG der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt, angezeigt worden. In der Schweiz ist der Vertrieb von Anteilen gemäß Art. 45 AFG der Eidgenössischen Bankenkommision, Bern und in der Republik Österreich gemäß Paragraph 36 InvFG der Finanzmarktaufsicht, Wien, angezeigt worden.

Der vorliegende Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten ge-

prüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbem zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, dem Vertreter in der Schweiz sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

Eine Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum steht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, des Vertreters in der Schweiz sowie den Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.

DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik Aktien der Bereiche Biotechnologie, Medizintechnik, Gesundheitswesen und Pharmazie

Wertpapier-Kenn-Nr.

Anteilklasse EUR	941.135
Anteilklasse EUR H	A0F69B
Anteilklasse I	A0MNRQ
Anteilklasse I H	A0MQG5

ISIN-Code

Anteilklasse EUR	LU0119891520
Anteilklasse EUR H	LU0228344361
Anteilklasse I	LU0294851513
Anteilklasse I H	LU0295354772

Schweizer Valorennummer

Anteilklasse EUR	1.148.391
Anteilklasse EUR H	2.256.911
Anteilklasse I	3.032.638
Anteilklasse I H	3.041.692

Fondswährung EUR

Auflegungsdatum

Anteilklasse EUR	30.10.2000
Anteilklasse EUR H	01.10.2005
Anteilklasse I	02.05.2007
Anteilklasse I H	02.05.2007

Geschäftsjahr 01.01. - 31.12.

Berichtsperiode 01.01.2011 - 30.06.2011

erster Ausgabepreis pro Anteil

Anteilklasse EUR	126,00 EUR
Anteilklasse EUR H	124,02 EUR
Anteilklasse I	129,00 EUR
Anteilklasse I H	133,72 EUR

(jeweils inkl. Ausgabeaufschlag)

erster Rücknahmepreis pro Anteil

Anteilklasse EUR	120,00 EUR
Anteilklasse EUR H	118,11 EUR
Anteilklasse I	122,86 EUR
Anteilklasse I H	127,35 EUR

Ausgabeaufschlag bis zu 5,00 %

Verwaltungsvergütung p.a. bis zu 1,90 %

zzgl. Leistungsprämie

Depotbankvergütung p.a. bis zu 0,15 %

Ausschüttung keine, da thesaurierend

AUF EINEN BLICK

30.06.2011

Fondsvermögen (Mio. EUR)	103,93
Anteile im Umlauf (EUR) - (Stück)	335.635
Rücknahmepreis (EUR) - (EUR pro Anteil)	136,43
Ausgabepreis (EUR) - (EUR pro Anteil)	143,25
Anteile im Umlauf (EUR H) - (Stück)	100.040
Rücknahmepreis (EUR H) - (EUR pro Anteil)	147,40
Ausgabepreis (EUR H) - (EUR pro Anteil)	154,77
Anteile im Umlauf (I) - (Stück)	254.555
Rücknahmepreis (I) - (EUR pro Anteil)	139,61
Ausgabepreis (I) - (EUR pro Anteil)	146,59
Anteile im Umlauf (I H) - (Stück)	49.813
Rücknahmepreis (I H) - (EUR pro Anteil)	157,77
Ausgabepreis (I H) - (EUR pro Anteil)	165,66

ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)

ANTEILKLASSE EUR

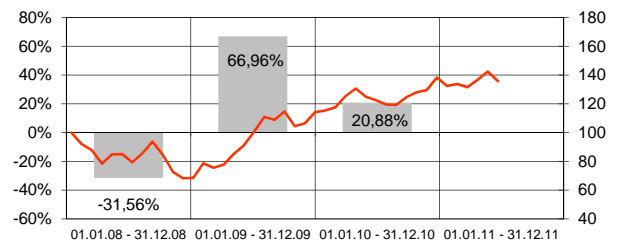
Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (01.06.2011) 143,77

Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (17.03.2011) 124,82

Wertentwicklung in der Berichtsperiode¹⁾ -1,69 %

Wertentwicklung seit Auflegung²⁾ 13,69 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



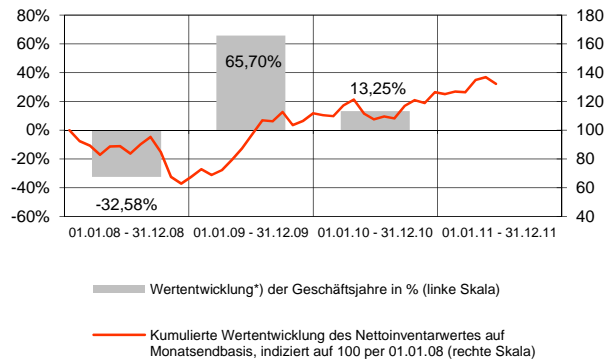
— Wertentwicklung¹⁾ der Geschäftsjahre in % (linke Skala)
 — Kumulierte Wertentwicklung des Nettoinventarwertes auf Monatsendbasis, indiziert auf 100 per 01.01.08 (rechte Skala)

ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)

ANTEILKLASSE EUR H

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(01.06.2011)	154,18
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(17.03.2011)	132,30
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		4,49 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		24,80 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich

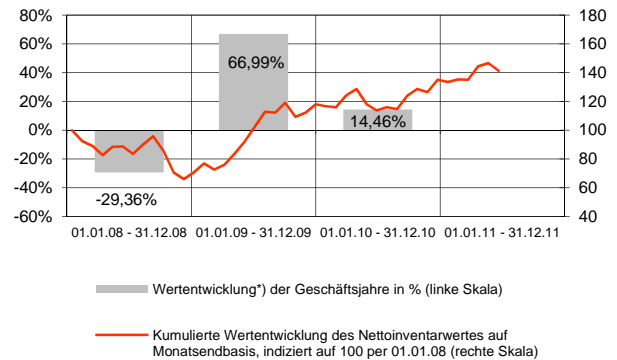


ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)

ANTEILKLASSE I H

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(01.06.2011)	165,42
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(17.03.2011)	141,39
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		4,76 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		23,89 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



^{*)} berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

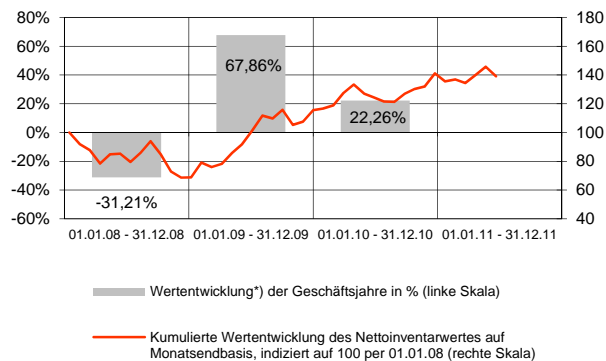
Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)

ANTEILKLASSE I

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(01.06.2011)	147,16
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(17.03.2011)	127,54
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		-1,44 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		13,63 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF IN DER ZEIT VOM 01.01.2011 BIS 30.06.2011 - ANTEILKLASSE EUR

Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	370.450
Anzahl der ausgegebenen Anteile	41.380
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-76.195
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	335.635

ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF IN DER ZEIT VOM 01.01.2011 BIS 30.06.2011 - ANTEILKLASSE EUR H

Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	101.580
Anzahl der ausgegebenen Anteile	7.826
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-9.366
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	100.040

**ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF IN DER ZEIT
VOM 01.01.2011 BIS 30.06.2011 - ANTEILKLASSE I**

Anzahl der Anteile im Umlauf	
zu Beginn der Berichtsperiode	209.358
Anzahl der ausgegebenen Anteile	55.703
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-10.506
Anzahl der Anteile im Umlauf am	
Ende der Berichtsperiode	254.555

**ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF IN DER ZEIT
VOM 01.01.2011 BIS 30.06.2011 - ANTEILKLASSE I H**

Anzahl der Anteile im Umlauf	
zu Beginn der Berichtsperiode	41.538
Anzahl der ausgegebenen Anteile	8.275
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	0
Anzahl der Anteile im Umlauf am	
Ende der Berichtsperiode	49.813

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (IN EUR)
IN DER ZEIT VOM 01.01.2011 BIS 30.06.2011
(INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)**

Erträge	
Dividenden	371.348,67
Zinsen aus Bankguthaben	6.790,21
Ertragsausgleich	6.570,77
Erträge insgesamt	384.709,65
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-766.448,23
Leistungsprämie	-68.577,61
Depotbankvergütung	-79.190,94
Taxe d'Abonnement	-17.134,94
Sonstige Aufwendungen	-192.300,19
Aufwandsausgleich	-10.562,57
Aufwendungen insgesamt	-1.134.214,48
Ordentliches Nettoergebnis	-749.504,83
Realisierte Gewinne/Verluste	4.315.337,08
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	-3.998.474,55
Ergebnis der Berichtsperiode	-432.642,30

**ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS (IN EUR)
IN DER ZEIT VOM 01.01.2011 BIS 30.06.2011**

Fondsvermögen am	
Beginn der Berichtsperiode	101.647.221,24
Mittelzuflüsse (EUR)	5.628.995,46
Mittelzuflüsse (EUR H)	1.132.683,36
Mittelzuflüsse (I)	7.675.933,10
Mittelzuflüsse (I H)	1.309.792,75
Mittelabflüsse (EUR)	-10.255.274,79
Mittelabflüsse (EUR H)	-1.347.277,13
Mittelabflüsse (I)	-1.429.240,40
Mittelabflüsse (I H)	0,00
Mittelzu-/Mittelabflüsse (netto)	2.715.612,35
Ertragsausgleich	3.991,80
Ordentliches Nettoergebnis	-749.504,83
Realisierte Gewinne/Verluste	
aus Wertpapieranlagen	3.580.290,78
aus Optionen	-31.713,28
aus Devisengeschäften	6.958,04
aus Devisentermingeschäften	759.801,54
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	
aus Wertpapieranlagen	-4.236.364,81
aus Devisengeschäften	-632.470,60
aus Devisentermingeschäften	870.360,86
Ergebnis der Berichtsperiode	-432.642,30
Fondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	103.934.183,09

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH LÄNDERN**

	% d. Fonds- vermögens
USA	57,65
Schweiz	8,65
Großbritannien	6,87
Deutschland	4,38
Dänemark	3,86
Frankreich	3,59
Belgien	1,63
Kanada	1,57
Österreich	1,40
Australien	0,78
Israel	0,57
Norwegen	0,53
Schweden	0,34
Griechenland	0,03
	91,85

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH DEISEN**

	% d. Fonds- vermögens
USD	59,61
EUR	10,13
CHF	8,90
GBP	6,87
DKK	3,86
CAD	0,83
AUD	0,78
NOK	0,53
SEK	0,34
	91,85

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Fonds- vermögens
Bio-Tech	46,13
Emerging Pharma	30,84
Med-Tech	12,39
Health Care Services	2,49
	91,85

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2011

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2011	%¹⁾ des Fondsver- mögens
Aktien					
AUD	1.199.981	Biota Holdings Ltd.	0,9150	807.993,33	0,78
CAD	1.809.883	Adherex Technologies Inc.	0,0300	38.631,46	0,04
CAD	957.000	Protox Therapeutics Inc.	0,5100	347.257,41	0,33
CAD	837.017	Response Biomedical Corp.	0,3500	208.435,52	0,20
CAD	87.700	Tekmira Pharmaceuticals Corp. Registered	2,5000	155.994,40	0,15
CAD	846.500	Thallion Pharmaceuticals Inc.	0,1800	108.409,88	0,10
CHF	11.409	Acino Holding AG NA	81,4500	772.005,53	0,74
CHF	147.794	Addex Pharmaceuticals Ltd. NA	10,5000	1.289.222,40	1,24
CHF	30.947	Basilea Pharmaceutica AG NA	59,5000	1.529.738,73	1,47
CHF	43.184	HBM BioVentures AG NA	49,5000	1.775.864,42	1,71
CHF	20.000	Lonza Group AG NA	62,4000	1.036.803,19	1,00
CHF	47.700	Novartis AG NA	50,5500	2.003.186,02	1,93
CHF	25.953	Oridion Systems Ltd.	12,2500	264.122,50	0,25
CHF	9.009	Sonova Holding AG NA	77,5000	580.042,79	0,56
DKK	34.055	Alk-Abello A/S -B-	311,0000	1.419.947,54	1,37
DKK	127.654	Bavarian Nordic A/S	67,0000	1.146.674,77	1,10
DKK	20.924	Genmab A/S	40,2800	112.996,55	0,11
DKK	87.786	NeuroSearch A/S	46,0000	541.394,85	0,52
DKK	835.928	Topotarget A/S	1,9400	217.421,07	0,21
DKK	59.353	Zealand Pharma A/S	71,5000	568.957,39	0,55
EUR	62.135	Alapis Holding Industrial and Commercial S.A.	0,4700	29.203,45	0,03
EUR	27.500	Bayer AG NA	54,7900	1.506.725,00	1,45
EUR	518.136	Intercell AG	2,8170	1.459.589,11	1,40
EUR	42.420	Neovacs S.A.	4,0600	172.225,20	0,17
EUR	46.000	Rhoen-Klinikum AG	16,4950	758.770,00	0,73
EUR	48.100	Sanofi	54,4500	2.619.045,00	2,52
EUR	54.800	UCB S.A.	30,8550	1.690.854,00	1,63
GBP	2.902.083	Allergy Therapeutics PLC	0,1425	459.037,39	0,44
GBP	824.661	BTG PLC	2,7800	2.544.741,21	2,45
GBP	160.900	GlaxoSmithkline PLC	13,2250	2.361.973,90	2,27
GBP	366.303	GW Pharmaceuticals PLC	1,2500	508.245,87	0,49
GBP	1.010.950	Vectura Group PLC	0,7375	827.589,69	0,80
GBP	967.229	Vernalis PLC	0,4050	434.818,19	0,42
NOK	98.101	Clavis Pharma ASA	44,0000	554.834,24	0,53
SEK	2.370.026	Karo Bio A.B.	1,3600	349.978,86	0,34
USD	156.547	Achillion Pharmaceuticals Inc.	7,3600	798.465,99	0,77
USD	762.066	Adolor Corp.	1,9900	1.050.943,88	1,01
USD	158.849	Alphatec Holdings Inc.	3,5100	386.389,63	0,37
USD	51.000	Amgen Inc.	57,7800	2.042.121,49	1,96

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2011

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2011	%¹⁾ des Fondsver- mögens
USD	116.000	Amylin Pharmaceuticals Inc.	13,3700	1.074.789,11	1,03
USD	183.554	Arqule Inc.	6,3500	807.739,72	0,78
USD	508.103	Array BioPharma Inc.	2,2700	799.303,06	0,77
USD	66.154	AtriCure Inc.	12,9200	592.314,66	0,57
USD	80.700	Auxilium Pharmaceuticals Inc.	19,6100	1.096.692,79	1,06
USD	438.562	AVI Biopharma Inc.	1,4400	437.650,42	0,42
USD	64.500	Baxter Intl. Inc.	59,4800	2.658.670,62	2,56
USD	700.368	BioDelivery Sciences Intl. Inc.	3,2600	1.582.259,66	1,52
USD	132.400	Biomarin Pharmaceutical Inc.	26,8100	2.459.906,84	2,37
USD	401.903	BioScrip Inc.	6,5600	1.827.085,83	1,76
USD	43.068	BioSpecifics Technologies Corp.	22,2400	663.778,76	0,64
USD	130.607	BSD Medical Corp.	4,0900	370.189,10	0,36
USD	163.292	Celldex Therapeutics Inc.	3,5900	406.249,85	0,39
USD	803.928	Cerus Corp.	2,9400	1.637.941,35	1,58
USD	509.848	Cytokinetics Inc.	1,2400	438.123,22	0,42
USD	208.580	Direct Corp.	1,9800	286.201,37	0,28
USD	771.480	Dyax Corp.	2,0300	1.085.311,92	1,04
USD	134.502	Escalon Medical Corp.	1,1700	109.055,72	0,10
USD	243.134	Flamel Technologies S.A. ADR	5,5100	928.391,50	0,89
USD	148.106	Furiex Pharmaceuticals Inc.	17,7700	1.823.870,26	1,75
USD	63.700	Gilead Sciences Inc.	41,3900	1.827.126,94	1,76
USD	366.467	Hansen Medical Inc.	3,0199	766.939,83	0,74
USD	49.700	Hospira Inc.	56,2700	1.938.059,76	1,86
USD	550.615	Immunogen Inc.	12,0400	4.594.184,02	4,42
USD	424.522	Ligand Pharmaceuticals Inc.	11,8400	3.483.258,93	3,35
USD	687.461	Ligand Pharmaceuticals Inc. Metabasis General CVR	0,0500	23.820,56	0,02
USD	687.461	Ligand Pharmaceuticals Inc. Metabasis Glucagon CVR	0,0199	9.480,58	0,01
USD	687.461	Ligand Pharmaceuticals Inc. Metabasis Roche CVR	0,0380	18.103,63	0,02
USD	687.461	Ligand Pharmaceuticals Inc. Metabasis TR Beta CVR	0,0150	7.146,17	0,01
USD	145.237	MediciNova Inc.	2,2000	221.428,65	0,21
USD	135.000	Mylan Inc.	24,1800	2.262.163,16	2,18
USD	232.392	Neurocrine Biosciences Inc.	7,8800	1.269.057,36	1,22
USD	1.569.503	NovaDel Pharma Inc.	0,0650	70.698,37	0,07
USD	81.983	Omniceil Inc.	14,8650	844.544,59	0,81
USD	140.300	Pfizer Inc.	20,6700	2.009.703,59	1,93
USD	396.109	Progenics Pharmaceuticals Inc.	7,2100	1.979.173,36	1,90
USD	171.000	Safeguard Scientifics Inc.	18,7200	2.218.379,36	2,13
USD	119.000	Seattle Genetics Inc.	21,0900	1.739.231,54	1,67
USD	135.286	Spectranetics Corp.	6,0100	563.457,53	0,54
USD	178.986	Spectrum Pharmaceuticals Inc.	9,1100	1.129.981,42	1,09
USD	467.418	Staar Surgical Co.	5,1700	1.674.672,30	1,61
USD	179.024	Sucampo Pharmaceuticals Inc.	4,1100	509.902,26	0,49
USD	339.134	Sunesis Pharmaceuticals Inc.	2,0500	481.791,41	0,46

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2011

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2011	%¹⁾ des Fondsver- mögens
USD	40.000	Syneron Medical Ltd.	12,0100	332.917,68	0,32
USD	274.900	Titan Pharmaceuticals Inc.	1,6000	304.809,56	0,29
USD	143.960	Vanda Pharmaceuticals Inc.	7,1100	709.325,05	0,68
USD	54.719	World Heart Corp.	0,9526	36.122,90	0,03
USD	200.500	Xenoport Inc.	7,0500	979.574,24	0,94
USD	308.884	YM Biosciences Inc.	2,8800	616.483,93	0,59
USD	339.304	ZIOPHARM Oncology Inc.	6,0400	1.420.233,58	1,37
USD	48.105	Zoll Medical Corp.	55,9300	1.864.527,96	1,79
Total Aktien				92.472.477,83	88,97
Total Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				92.472.477,83	88,97
Sonstige Wertpapiere					
Nicht notierte Wertpapiere					
CAD	43.850	Tekmira Pharmaceuticals Corp. WTS Call 16.06.16 CAD 3,35 - Registered	0,0000	0,00	0,00
EUR	83.352	BioM AG - Private Placement	1,0000	83.352,00	0,08
EUR	716	Eurofins Scientific S.A. WTS Call 29.06.17 Eurofins Scientific EUR 40	21,8200	15.623,12	0,02
EUR	2.924	NOXXON Pharma AG Common Shares	330,2600	965.680,24	0,93
EUR	1.840	NOXXON Pharma AG Preference Shares -A-	330,2600	607.678,40	0,58
EUR	1.900	NOXXON Pharma AG Preference Shares -B-	330,2600	627.494,00	0,60
USD	350	Celsion Corp. -A- Red. Conv. Pfd. Restricted	1.000,0000	242.550,35	0,23
USD	145.833	Celsion Corp. WTS Call 14.07.11 USD 3,25 - Restricted	0,0000	0,00	0,00
USD	105.264	Cerus Corp. WTS Call 16.11.15 USD 3,20 - Registered	0,0000	0,00	0,00
USD	68.494	EpiCept Corp. WTS Call 22.06.12 USD 4,41 - Restricted	0,0000	0,00	0,00
USD	300.000	Indevus-Nebido CSR	0,0000	0,00	0,00
USD	300.000	Indevus-Octreotide Endo CSR	0,0000	0,00	0,00
USD	461.391	Indevus-Octreotide Valera CSR	0,0000	0,00	0,00
USD	461.391	Indevus-Stent CSR	0,0000	0,00	0,00
USD	433.177	Innovive Pharmaceuticals Inc. Escrow (American Stock Transfer)	0,0000	0,00	0,00
USD	67.000	Innovive Pharmaceuticals Inc. Escrow (DTC)	0,0000	0,00	0,00
USD	128.205	Innovive Pharmaceuticals Inc. WTS Call 24.04.12 USD 3,75 - Restricted	0,0000	0,00	0,00
USD	227.600	Ligand Pharmaceuticals Inc. CVR (Pharmacopeia)	0,0000	0,00	0,00
USD	1.921.413	Neurogen Corp. CVR H3	0,0000	0,00	0,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2011

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2011	%¹⁾ des Fondsver- mögens
USD	1.921.413	Neurogen Corp. CVR Merck	0,0000	0,00	0,00
USD	49.655	NovaDel Pharma Inc. WTS Call 19.10.11 USD 1,60 - Restricted	0,0000	0,00	0,00
USD	351.220	World Heart Corp. - Restricted	0,8024	195.293,50	0,19
USD	351.220	World Heart Corp. WTS Call 19.10.15 USD 2,31 - Restricted	0,0000	0,00	0,00
USD	208.334	YM Biosciences Inc. WTS Call 10.03.15 USD 1,60 - Registered	1,0700	154.481,97	0,15
USD	80.500	ZIOPHARM Oncology Inc. WTS Call 09.12.14 USD 4,02 - Restricted	1,8035	100.611,10	0,10
USD	38.278	ZIOPHARM Oncology Inc. WTS Call 23.02.12 USD 5,75 - Restricted	0,0735	1.949,71	0,00
Total Nicht notierte Wertpapiere				2.994.714,39	2,88
Total Sonstige Wertpapiere				2.994.714,39	2,88
Wertpapierbestand insgesamt				95.467.192,22	91,85
Bankguthaben				8.303.332,09	7,99
Sonstige Vermögensgegenstände					
Dividendenansprüche				38.275,46	0,04
Forderungen aus Devisentermingeschäften				315.896,22	0,30
Sonstige Forderungen				44.158,65	0,04
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				398.330,33	0,38

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2011

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2011	% ^{*)} des Fondsver- mögens
Verbindlichkeiten					
		Verwaltungsvergütung		-129.277,20	-0,12
		Depotbankvergütung		-13.471,20	-0,01
		Taxe d'Abonnement		-8.695,69	-0,01
		Sonstige Verbindlichkeiten		-83.227,46	-0,08
		Summe Verbindlichkeiten		-234.671,55	-0,23
Netto-Fondsvermögen				103.934.183,09	100,00
Anteilwert (EUR)				136,43	
Umlaufende Anteile (EUR)				335.635	
Anteilwert (EUR H)				147,40	
Umlaufende Anteile (EUR H)				100.040	
Anteilwert (I)				139,61	
Umlaufende Anteile (I)				254.555	
Anteilwert (I H)				157,77	
Umlaufende Anteile (I H)				49.813	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Anforderungen der luxemburgischen Gesetzgebung.

Der Kurswert der Wertpapiere entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert. Nicht notierte Wertpapiere werden zu ihren Anschaffungskosten bzw. Verkehrswert bewertet.

Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Wertpapiere, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 30. Juni 2011 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1,358901	= EUR 1
Kanadischer Dollar	CAD	1,405499	= EUR 1
Schweizer Franken	CHF	1,203700	= EUR 1
Dänische Krone	DKK	7,458800	= EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,900900	= EUR 1
Norwegische Krone	NOK	7,779700	= EUR 1
Schwedische Krone	SEK	9,209800	= EUR 1
US-Dollar	USD	1,442999	= EUR 1

Ausstehende Devisentermingeschäfte werden anhand des Devisenterminkurses für die ausstehende Dauer des Geschäftes bewertet. Die nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Ergebnisrechnung berücksichtigt.

		Fälligkeit			Devisen-	Nicht real.
Verkauf		(Valuta)	Kauf		termin-	Ergebnis
					kurs	(EUR)
EUR	2.207.200,61	16.08.11	USD	3.169.000,00	1,441043	-8.087,44
USD	24.044.000,00	16.08.11	EUR	17.009.565,05	0,693960	323.983,66
						315.896,22

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 1,90 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank (bis zu 0,15 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während des Berichtszeitraums erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 766.448,23 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 79.190,94.

Aus der Verwaltungskommission können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an den Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden.

Institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, können Rückvergütungen aus der Verwaltungskommission gewährt werden.

Darüber hinaus erhält der Anlageberater eine Leistungsprämie. Die Leistungsprämie – falls zahlbar – entspricht 15 % (Anteilklassen EUR sowie EUR H) bzw. 10 % (Anteilklassen I und Anteilklassen I H) des übersteigenden Wertzuwachses bezogen auf den Netto-Inventarwert pro Anteil und Halbjahr. Unter dem übersteigenden Wertzuwachs versteht man den Wertzuwachs pro Halbjahr, der 2,5 % übersteigt, bereinigt um frühere Ausschüttungen sowie gebrochene Geschäftsjahre. Die Leistungsprämie wird an jedem Bewertungstag berechnet und entsprechend zurückgestellt; sie wird nur gezahlt, wenn der Netto-Inventarwert pro Anteil am Halbjahresende – verglichen mit dem Höchststand zum Ende eines früheren Halbjahres – einen neuen Höchststand aufweist (die „High Water Mark“) und nur auf den neuen übersteigenden Wertzuwachs, der über dem genannten Höchststand des Netto-Inventarwerts pro Anteil am Ende eines vorherigen Halbjahres liegt. Der Netto-Inventarwert pro Anteil wird um etwaige Ausschüttungen bereinigt.

Die Total Expense Ratio (TER) gibt an, wie stark das Fondsvermögen vom 1. Juli 2010 bis zum 30. Juni 2011 belastet wurde. Dabei werden alle dem Fonds belasteten Kosten, ausgenommen der angefallenen Transaktionskosten zum durchschnittlichen Fondsvermögen ins Verhältnis gesetzt.

Gemäß SFA-Methode ergeben sich folgende TER-Werte:

TER inkl. Leistungsprämie	TER (in %)
Anteilklasse EUR	3,81
Anteilklasse EUR H	4,78
Anteilklasse I	3,01
Anteilklasse I H	3,40

TER exkl. Leistungsprämie	TER (in %)
Anteilklasse EUR	2,18
Anteilklasse EUR H	2,25
Anteilklasse I	1,81
Anteilklasse I H	1,71

Gemäß SFA-Methode beträgt die Portfolio Turnover Rate (PTR) für die Berichtsperiode vom 1. Juli 2010 bis zum 30. Juni 2011 0,91.

Die Steuer auf das Fondsvermögen (Taxe d'Abonnement Anteilklasse EUR und Anteilklasse EUR H jeweils 0,05 % p.a., Anteilklasse I und Anteilklasse I H jeweils 0,01 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Fondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen.

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Da FCP OP MEDICAL zum 30. Juni 2011 nur aus einem Teilfonds besteht, dem FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends, sind die Zusammensetzung des Fondsvermögens und die Aufwands- und Ertragsrechnung des FCP OP MEDICAL BioHealth-Trends auch gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des FCP OP MEDICAL.

Ihre Partner

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2011)

VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:
Dr. Wolfgang Leoni
Mitglied des Vorstandes
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

Stellvertretender Vorsitzender:

Detlef Bierbaum
Bankier, Köln

Jürgen Fiedler

Mitglied des Vorstandes
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

Dr. Jörn Matthias Häuser

Chief Operating Officer
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

Alfons Klein

Mitglied des Verwaltungsrats
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg

GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Marco Schmitz, Vorsitzender
Andreas Jockel
Dr. Andreas Schmidt-von Rhein
Max von Frantzius

DEPOTBANK:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2011)

ABSCHLUSSPRÜFER:

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

ANLAGEBERATER:

Medical Strategy GmbH
Maria-Eich-Strasse 72, D-82166 Gräfelfing
weiteres Büro: Piechlerstrasse 3-5, D-86356 Neusäß
(Finanzdienstleistungsinstitut im
Sinne von § 1 Abs. 1 a KWG)
<http://www.medicalstrategy.de>

WISSENSCHAFTLICHER BEIRAT:

Prof. Dr. med. Peter Hohenberger
Chirurgische Universitätsklinik Mannheim,
Sektion spezielle chirurgische Onkologie und
Thoraxchirurgie

Prof. Dr. Manfred Weber

Chefarzt der Medizinischen Klinik I
Kliniken der Stadt Köln

Prof. Dr. med. Thomas Zeller

Chefarzt der Angiologie des Herzzentrums Bad Krozingen

ZAHLSTELLEN:

in Luxemburg

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln
und deren Geschäftsstellen

in Österreich

Deutsche Bank Österreich AG
Hauptsitz Wien
Stock im Eisen-Platz 3, A-1010 Wien

VERTRIEBSSTELLEN:

in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln
und deren Geschäftsstellen

MS Capital Relations GmbH

Piechlerstrasse 3-5, D-86356 Neusäß
*(Das Unternehmen besitzt die zur Ausübung der Vertriebsstellen-
funktion erforderliche Erlaubnis gemäß § 34 c GewO.)*

in Österreich

Deutsche Bank Österreich AG
Hauptsitz Wien
Stock im Eisen-Platz 3, A-1010 Wien

STEUERLICHER VERTRETER IN ÖSTERREICH:

Leitner + Leitner GmbH & Co KG
Wirtschaftsprüfer und Steuerberater
Ottensheimer Straße 30, 32, 36, A-4040 Linz

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER DEN VERTRIEB VON

ANTEILEN IN ODER VON DER SCHWEIZ AUS:

Aktueller Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services, Paris,
succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie die Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte des Fonds sind kostenlos bei der BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Zürich zu beziehen.

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.

4, rue Jean Monnet 2180 Luxemburg
Luxemburg

Oppenheim Fonds Trust GmbH

Unter Sachsenhausen 4 50667 Köln

Service-Telefon +49 1802 145 145* Telefax +49 221 145-2900

www.oppenheim-fonds.de

*6 ct/Gespräch dt. Festnetz, dt. Mobilfunk max. 42 ct/Min.