

apo Medical Opportunities

R.C.S. Luxembourg K380

Jahresbericht zum 30. September 2022

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes Anlagefonds luxemburgischen Rechts vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

MEDICALSTRATEGY
Healthcare Investment Advisors

IPConcept

apoAsset



Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf des apo Medical Opportunities	Seite	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des apo Medical Opportunities	Seite	5-6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des apo Medical Opportunities	Seite	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des apo Medical Opportunities	Seite	8
Vermögensaufstellung zum 30. September 2022 des apo Medical Opportunities	Seite	9
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2022 (Anhang)	Seite	19
Prüfungsvermerk	Seite	24
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	27
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	29

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf des apo Medical Opportunities

Das Geschäftsjahr hätte geprägt sein sollen von einer nachhaltigen Erholung nach der globalen Corona Pandemie. Stattdessen schlitterte die Weltkonjunktur, bedingt durch die Eskalation des Ukraine-Russland Konfliktes, in die nächste Krise. Die durch die kriegesischen Auseinandersetzungen ausgelöste, deutliche Erhöhung der Energiepreise und die immer noch gestörten Lieferketten belasteten das makroökonomische Umfeld und die weltweiten Kapitalmärkte. Stark steigende Inflationsraten haben die meisten Notenbanken restriktiver werden lassen. Infolgedessen sind die Zinsen deutlich gestiegen und haben insgesamt ein schwieriges Umfeld für risikobehaftete Assets geschaffen.

Die Flucht in Sicherheit führte auch dazu, dass sich der Gesundheitssektor auf MSCI Indexebene deutlich besser entwickelte, als der breite Markt. Insbesondere große Pharma- und Biotechunternehmen entwickelten sich relativ besonders gut, da ihre Produkte nachgefragt werden, egal in welchem Zyklus sich die Konjunktur befindet. Kleinere, forschungsintensivere Unternehmen, entwickelten sich im Gegensatz dazu unterdurchschnittlich. Der MSCI World Small Health Care Index verlor deutlich, da steigende Zinsen auch zu einer Verschlechterung der Finanzierungsbedingungen führen.

Die über viele Jahre bewährte Investmentstrategie wurde vom Fondsmanagement unverändert fortgesetzt. Unsere Investmentphilosophie basiert darauf, dass Innovation und Wachstum von kleinen und mittelgroßen Unternehmen generiert werden. Daher allokatieren wir einen Großteil unserer Mittel in diese Unternehmen. Ungefähr die Hälfte des Portfolios besteht weiterhin aus Pharma und Biotech Werten. Die andere Hälfte wird aus ausgewählten Unternehmen aus innovativen Marktsegmenten der Medizintechnik, der Laborausrüster, der Versorger und der Gesundheitsinformationstechnologie selektiert. Im Ergebnis entwickelte sich der Fonds im Geschäftsjahr unter dem Strich wie der breite Aktienmarkt, d.h. die defensive Qualität des Gesundheitssektors wurde durch die Schwäche der kleinen und mittelgroßen Unternehmen kompensiert. Die Performance der Anteilklasse R beträgt -7,81% und die Performance der Anteilklasse V liegt bei -7,03%.

Pharma / Biotechnologie

Pharma Large Caps gelten in Zeiten höherer Volatilität als sicherer Hafen. In dem derzeitigen Marktumfeld haben sich Anleger in diesem Bereich entsprechend stärker positioniert. Da einige Pharma-Titel unsere internen Kursziele erreicht haben, wurden diese im Portfolio reduziert. Dagegen wurden Werte mit einem höheren langfristigen Wachstumspotenzial und einem geringeren Risiko durch Patentabläufe im Fonds neu aufgenommen bzw. höher gewichtet.

Ein Neuzugang im Portfolio ist zum Beispiel das Pharma-Schwergewicht Eli Lilly. Das Unternehmen überzeugt durch sein Wachstumsprofil, das hauptsächlich auf den Diabetes-Produkten Trulicity und Mounjaro basiert. Zudem verfügen beide Substanzen über einen langen Patentschutz. GSK wiederum, im Fonds übergewichtet, führte einen Spin-off der Consumer Health-Sparte unter dem Namen Haleon durch. Mit der Transaktion verschaffte sich die Gesellschaft neues Kapital, um ihre Medikamentenentwicklung und Pipeline voranzubringen. Aktionäre von GSK erhielten Anteile der neuen Gesellschaft, die nun auch Teil des Fondsportfolios sind. Johnson & Johnson, über seine Produkte Darzalex, Tremfya und Carvikty gut aufgestellt, hat angekündigt, sich über M&A-Transaktionen weiter zu verstärken. Die Position wurde zuletzt etwas zurückgeführt, nachdem das Kursziel erreicht worden war. Merck & Co. wurde weiter verringert, nachdem alle kurzfristigen Werttreiber eingepreist waren. Zuletzt hatte Merck ausgezeichnete Umsatzzahlen präsentiert.

Das wachstumssträchtige Small und Mid Cap Segment konnte im Berichtszeitraum nicht wie sonst zur Performance beitragen. Steigende Leitzinsen infolge hoher Inflation wirkten sich negativ auf das Segment aus. Das Portfoliomanagement konnte nichtsdestotrotz interessante Wachstumskandidaten identifizieren. Beispiele für kleine und mittelgroße, neu im Portfolio befindliche Titel, sind folgende: Intellia Therapeutics ist ein Pionier bei der Entwicklung neuer Therapien basierend auf der CRISPR/Cas9-Genschere. Die Firma hat erste vielversprechende Studienergebnisse bei Amyloidose und dem erblichen Angioödem präsentiert. Prothena ist ein Player im Bereich Krankheiten des zentralen Nervensystems. In der Entwicklung befindet sich ein Alzheimer-Wirkstoff, der auf demselben Mechanismus basiert wie Lecanemab von Biogen. Die Positionsgröße wurde nach den jüngsten Kursgewinnen wieder reduziert.

Ferner sind in dem Segment verschiedene Portfolio-Übernahmen zu verzeichnen gewesen, die sich positiv auf die Performance ausgewirkt haben. Den größten Beitrag hatte die Übernahme von Biohaven durch Pfizer. Der Migränespezialist, mit dem Produkt Nurtec[®] erfolgreich am Markt, wurde für 11,8 Mrd. USD gekauft (79,5% Prämie gegenüber dem Schlusskurs vor Bekanntgabe). Ein weiterer großer Deal war die Chemocentryx-Übernahme durch Amgen für 3,7 Mrd. USD (Prämie: 116%). Damit erwirbt der Biotech-Large Cap u.a. ein first-in-class Medikament zur Therapie einer Form von Vaskulitis. Antares Pharma wiederum ist nun Teil von Halozyme. Der Kaufpreis belief sich auf etwa 960 Mio. USD (Prämie 49,7%). Das auf Drug Delivery-Technologien ausgerichtete Unternehmen ergänzt sein Angebot damit um Autoinjektoren, mit denen Wirkstoffe unkompliziert durch den Patienten selbst verabreicht werden können. Aerie Pharmaceuticals, spezialisiert auf Augenerkrankungen, wurde von Alcon für über 750 Mio. USD (Prämie: 37%) gekauft.

Der Fonds nahm außerdem teil an einer Reihe von Finanzierungsrunden von Portfoliounternehmen: Valneva, Silence Therapeutics, Verona Pharma, Concert Pharma, Rezolute Medicines, Carmat, Bellus Health, ImmunoGen, RedHill Biopharma, OptiNose, Brickell Bio, Crinetics.

Medizintechnik:

Die Medizintechnik hat im gesamten Gesundheitsuniversum die höchste Korrelation mit der Gesamtwirtschaft, da es zum einen Produkte gibt, die nicht von Versicherungen erstattet werden. Zum anderen gibt es eine Reihe von Anwendungen, die im abgelaufenen Geschäftsjahr einfach verschoben wurden, weil die Krankenhäuser noch unter den Folgen der Covid Pandemie litten und schlicht nicht ausreichend Personal zur Durchführung von Operationen vorhanden war.

Unternehmen wie der Hörgerätehersteller GN Store Nord oder auch Arjo, ein Hersteller von verschiedensten Ver- und Gebrauchsgütern im stationären Krankenhausbereich, verloren an Wert und belasteten das Fondsergebnis.

Nicht nur das Umfeld, auch Qualitätsprobleme belasteten Philips. Weil sich in den Schlafmasken von Schlafapnoepatienten der Schaumstoff auflöste, kam es zu einer großen Rückrufaktion. Solche Situationen sind gewöhnlich eine Einladung für amerikanische Anwälte, da vermeintlich durch den abgelösten Schaumstoff ein erhöhtes Krebsrisiko besteht. Philips baut aktuell weiterhin Rückstellungen zur Bedienung möglicher Klagen auf. Wir haben uns aus diesem Grund von unserer Beteiligung an Philips getrennt, da es erfahrungsgemäß sehr lange dauert, bis diese Probleme gelöst sind.

Allerdings war nicht alles schlecht im Medizintechnikbereich, was wiederum mit wirklicher Innovation zu tun hat. Transmedics, die Transportboxen für zur Transplantation vorgesehene Organe produzieren, erhielten verschiedene Zulassungen und trugen, wie schon im Vorjahr, überproportional positiv zum Ergebnis des Fonds bei.

Outset Medical ist ein Neuinvestment, das die Durchführung der Dialyse bei Patienten mit Niereninsuffizienz mit einem neuartigen System revolutionieren dürfte.

Dienstleister:

Der Dienstleistungssektor ist sehr heterogen und es lassen sich nur schwer Makrothemen herausfiltern, die alle Dienstleister in gleichem Masse betreffen.

Weniger bzw. verschobene operative Eingriffe, welche schlecht für Krankenhäuser und Medizintechnik sind, sind hingegen sehr positiv für Gesundheitsversicherer. Prämieinnahmen stehen geringe Aufwendungen gegenüber und dementsprechend waren es Unternehmen wie Cigna, United Health oder Centene, die im Geschäftsjahr positiv zum Fondsergebnis beitrugen.

Bei Anbietern von Gesundheitsdienstleistungen bzw. Krankenhäusern haben wir grundsätzlich eine zurückhaltende Einstellung. Die Probleme, die Fresenius über den Helios Konzern aktuell hat, konnten durch die relativ erfolgreichen Investments in Amedisys (Pflegeheimbetreiber, im Laufe des Geschäftsjahres veräußert) und AMN Healthcare (Zeitarbeitsfirma für Angestellte in Heilberufen) nicht kompensiert werden.

Der Gesundheitstechnologiesektor zeigte für den Fonds im Geschäftsjahr ein gemischtes Bild. Während der Sektor, gemessen am MSCI World Health Care Technology Index, der schwächste Subsektor im Gesundheitsbereich war, kam es im Fonds zu einigen positiven Beiträgen, zu denen das Thema M&A beitrug. Die Unternehmen Change Healthcare (von United Health), Cerner (von Oracle) und Vocera (von Stryker) wurden allesamt im Berichtszeitraum übernommen und trugen dementsprechend zu realisierten Investmentgewinnen auf Fondsebene bei. Der weltweit größte unabhängige Telemedizinanbieter Teladoc verlor hingegen erneut an Wert, da für die Acquisition von Livongo aus dem Jahre 2020 aufgrund des veränderten Marktumfeldes hohe Abschreibungen getätigt werden mussten.

Ausblick

Nicht nur die Geopolitik mit der weiteren Entwicklung des Ukraine-Russland Konfliktes, auch das makroökonomische Umfeld wird auch im kommenden Geschäftsjahr die Kapitalmärkte maßgeblich beeinflussen. Vor allem die Geldpolitik der Notenbanken, die auf stark steigende Inflationsraten die Zinsen historisch schnell angehoben haben, wird im Mittelpunkt stehen. Inwiefern die Balance zwischen weiteren Zinsanhebungen und dem Abwürgen der Wirtschaft aussehen wird, ist unklar und von verschiedenen Entwicklungen abhängig. Das überdurchschnittliche Wachstum des Gesundheitssektors im Vergleich zu anderen Industrien wird vor diesem Hintergrund noch weiter akzentuiert, da die Nachfrage nach Prävention, Therapie und Gesundheitsdienstleistungen verhältnismässig unelastisch und stabil ist.

Wir bleiben unserer Investmentphilosophie treu, auch wenn dies im gegenwärtigen Umfeld eines längeren Atems bedarf. Unser Ziel ist es, fortschrittliche Therapie-Ansätze und Technologien, die das Potential für einen neuen Behandlungs-Standard haben, frühzeitig zu identifizieren. Das gelingt vorzugsweise im Segment der klein- bis mittelkapitalisierten Unternehmen (so genannte „Smidcaps“). Daher wird dieses Segment strategisch weiterhin einen sehr bedeutenden Anteil am Gesamtportfolio ausmachen und durch die Beimischung von großen, stabilen Unternehmen abgerundet, Insbesondere im Biotech Sektor hat der Abverkauf viele hoch innovative Unternehmen mit vielversprechenden Produktpipelines besonders günstig werden lassen. Vor dem Hintergrund, dass viele Produkte/Therapeutika konjunkturunabhängig nachgefragt werden, sehen wir besonders in diesem Bereich viele Opportunitäten. Aber auch der Subsektor Gesundheitstechnologie bleibt für uns vielversprechend. Digitalisierung ist gekommen um zu bleiben und die aktuelle Schwäche dieser Unternehmen an den Kapitalmärkten steht im deutlichen Gegensatz zu den operativen Ergebnissen der meisten dieser Unternehmen. Der Ausblick für die Medizintechnikunternehmen bleibt abhängiger von der konjunkturellen Gesamtentwicklung. Wir hören von den Vorständen unser Portfoliounternehmen, dass in Bezug auf unterbrochene Lieferketten das Schlimmste hinter uns zu liegen scheint. Allerdings haben sich auch die Transportkosten deutlich erhöht und die Margen werden belastet. Wir erwarten, dass sich die Personallage in den Kliniken entspannt und verschobene Operationen dann nachgeholt werden. Der Aufholeffekt wird allerdings langsam sein.

Unter dem Strich sehen wir uns mit unserer Investmentphilosophie und –strategie sehr gut positioniert, um weiterhin erfolgreich investieren zu können.

ESG Prozess:

Der Investmentprozess beinhaltet einen zweistufigen ESG-Prozess. Im ersten Schritt schließen wir zunächst alle Emittenten aus, die Exposure zu Kontroversen Waffen haben. Weiterhin werden alle die Emittenten ausgeschlossen, deren Exposure in Rüstung über 10%, in Kohle über 30% und in Tabakproduktion über 5% liegt. Darüber hinaus ahnden wir schwere Verstöße gegen den UN Global Compact durch Ausschluss des jeweiligen Emittenten. Daraus ergibt sich das investierbare Universum, das die Grundlage für den Investmentprozess bildet.

Um die ESG Risiken zu messen und zu begrenzen, sollte auf Gesamtportfolio-Ebene das Sustainalytics ESG Risiko Profil im niedrigen bis mittleren Bereich liegen. Die ESG-Risikobewertungen von Sustainalytics basieren auf einer transparenten Methodik und bieten einen kohärenten und konsistenten Ansatz für die Bewertung finanziell wesentlicher Umwelt-, Sozial- und Governance-Daten (ESG) sowie von Problemen, die sich auf die langfristige Wertentwicklung eines Wertpapiers als auch eines Portfolios auswirken. Die ESG Risk Scores reflektieren also drei Größen: Die idiosynkratischen Risiken, die also auf der Unternehmensebene verortet (und kontrollierbar) sind, die unkontrollierbaren Risiken, denen Unternehmen aufgrund ihrer Branchenzugehörigkeit ausgesetzt sind und die kontrollierbaren Branchen Risiken.

Strassen, im Oktober 2022

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

apo Medical Opportunities

Jahresbericht
1. Oktober 2021 - 30. September 2022

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse V
WP-Kenn-Nr.:	A0EQ6Y	A2DVGY
ISIN-Code:	LU0220663669	LU1656812408
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,6 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Fonds	bis zu 0,72 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Fonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	59,12 %
Deutschland	6,51 %
Vereinigtes Königreich	5,01 %
Schweiz	3,68 %
China	3,29 %
Dänemark	2,69 %
Niederlande	2,31 %
Frankreich	2,00 %
Schweden	1,75 %
Belgien	1,29 %
Jungferninseln (GB)	1,17 %
Bermudas	1,10 %
Kanada	0,95 %
Indien	0,92 %
Luxemburg	0,69 %
Brasilien	0,62 %
Irland	0,48 %
Island	0,44 %
Japan	0,31 %
Israel	0,28 %
Cayman Inseln	0,12 %
Singapur	0,09 %
Australien	0,06 %
Wertpapiervermögen	94,88 %
Bankguthaben ²⁾	5,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	53,74 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	39,00 %
Investitionsgüter	0,95 %
Investmentfondsanteile	0,69 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,26 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,15 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	0,09 %
Wertpapiervermögen	94,88 %
Bankguthaben ²⁾	5,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	655,45	3.646.558	81.890,94	179,75
30.09.2021	828,80	3.991.255	69.394,34	207,66
30.09.2022	776,15	4.054.251	12.901,71	191,44

Anteilklasse V

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	46,77	357.858	-14.605,05	130,69
30.09.2021	62,58	404.109	7.128,62	154,85
30.09.2022	69,27	481.176	11.474,88	143,96

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	802.362.960,19
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 852.938.062,84)	
Bankguthaben ¹⁾	44.626.999,49
Zinsforderungen	160.152,42
Dividendenforderungen	514.723,93
Forderungen aus Absatz von Anteilen	415.863,03
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	54.713,77
	848.135.412,83
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.420.348,01
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-32.787,03
Sonstige Passiva ²⁾	-1.260.123,60
	-2.713.258,64
Netto-Fondsvermögen	845.422.154,19

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	776.152.591,46 EUR
Umlaufende Anteile	4.054.250,560
Anteilwert	191,44 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	69.269.562,73 EUR
Umlaufende Anteile	481.175,510
Anteilwert	143,96 EUR

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse V EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	891.381.176,08	828.804.529,54	62.576.646,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-6.727.694,81	-6.730.928,62	3.233,81
Ertrags- und Aufwandsausgleich	24.340,38	15.130,12	9.210,26
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	109.515.203,51	78.171.268,32	31.343.935,19
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-85.138.610,89	-65.269.558,02	-19.869.052,87
Realisierte Gewinne	115.183.977,27	106.325.423,33	8.858.553,94
Realisierte Verluste	-55.535.956,90	-51.206.939,45	-4.329.017,45
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-27.440.027,20	-25.346.235,97	-2.093.791,23
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-95.840.253,25	-88.610.097,79	-7.230.155,46
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	845.422.154,19	776.152.591,46	69.269.562,73

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovision und Verwaltungsvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse V Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.991.254,567	404.108,987
Ausgegebene Anteile	392.205,369	205.697,123
Zurückgenommene Anteile	-329.209,376	-128.630,600
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	4.054.250,560	481.175,510

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse V EUR
Erträge			
Dividenden	8.057.933,50	7.430.420,09	627.513,41
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	62.259,94	57.839,28	4.420,66
Bankzinsen	54.652,93	49.266,18	5.386,75
Sonstige Erträge	25,46	23,66	1,80
Ertragsausgleich	17.879,51	-13.729,28	31.608,79
Erträge insgesamt	8.192.751,34	7.523.819,93	668.931,41
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-19.540,92	-18.078,86	-1.462,06
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-5.072.153,01	-4.580.171,45	-491.981,56
Verwahrstellenvergütung	-702.555,20	-649.655,94	-52.899,26
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-165.589,52	-152.666,46	-12.923,06
Vertriebsstellenprovision	-8.061.956,68	-8.061.956,68	0,00
Taxe d'abonnement	-435.151,30	-400.700,98	-34.450,32
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-135.721,39	-125.554,01	-10.167,38
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.241,48	-3.921,51	-319,97
Register- und Transferstellenvergütung	-55.500,00	-51.117,94	-4.382,06
Staatliche Gebühren	-5.142,55	-4.760,32	-382,23
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-220.674,21	-204.763,56	-15.910,65
Aufwandsausgleich	-42.219,89	-1.400,84	-40.819,05
Aufwendungen insgesamt	-14.920.446,15	-14.254.748,55	-665.697,60
Ordentlicher Nettoaufwand	-6.727.694,81	-6.730.928,62	3.233,81

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ **1.026.174,30**

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **1,76** **0,93**

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
US09063M2052	Bionomics Ltd. ADR	USD	32.389	0	32.389	6,5800	218.248,46	0,03
US45257L1089	Immutep Ltd. ADR	USD	0	0	159.271	1,6100	262.597,35	0,03
							480.845,81	0,06
Belgien								
BE0003818359	Galapagos NV	EUR	61.800	16.000	69.700	42,8200	2.984.554,00	0,35
BE0974358906	Nyxoah S.A.	USD	0	0	117.953	6,2900	759.779,18	0,09
BE0003739530	UCB S.A.	EUR	107.996	46.570	100.996	71,1200	7.182.835,52	0,85
							10.927.168,70	1,29
Bermudas								
BMG5269C1010	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd.	USD	196.365	0	322.981	11,9600	3.955.814,40	0,47
BMG637AM1024	Myovant Sciences Ltd.	USD	181.483	0	294.268	17,5500	5.288.687,56	0,63
							9.244.501,96	1,10
Brasilien								
BRQUALACNOR6	Qualicorp Consultoria E Corretora De Seguros S.A.	BRL	536.000	0	3.436.000	8,0900	5.268.120,91	0,62
							5.268.120,91	0,62
Cayman Inseln								
KYG596651029	MeiraGTx Holdings Plc.	USD	0	18.000	93.597	8,4300	808.010,97	0,10
KY61559X1045	Moonlake Immunotherapeutics	USD	19.503	0	19.503	8,0000	159.778,80	0,02
							967.789,77	0,12
China								
CNE100000171	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	HKD	7.544.400	4.480.000	8.444.400	10,3200	11.369.071,65	1,34
CNE100001M79	Shanghai Fosun Pharmaceutical [Group] Co. Ltd.	HKD	3.218.000	2.432.000	3.155.000	18,7800	7.729.857,02	0,91
CNE1000012B3	Shanghai Pharmaceuticals Holdings Co. Ltd.	HKD	996.000	0	6.300.000	10,7000	8.794.291,08	1,04
							27.893.219,75	3,29

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Dänemark								
US04351P1012	Ascendis Pharma A/S ADR	USD	23.300	0	38.815	102,6200	4.079.053,05	0,48
DK0060448595	Coloplast AS	DKK	71.000	0	71.000	756,0000	7.218.299,92	0,85
DK0010272202	Genmab AS	DKK	25.770	20.900	8.390	2.428,0000	2.739.462,89	0,32
DK0010272632	GN Store Nord AS	DKK	233.200	37.500	346.000	134,4000	6.253.600,68	0,74
DK0061804770	H. Lundbeck A/S	DKK	768.162	0	768.162	24,7100	2.552.585,77	0,30
							22.843.002,31	2,69
Deutschland								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	64.000	63.000	187.400	47,7200	8.942.728,00	1,06
DE0005203947	BRAIN Biotech AG	EUR	14.700	0	470.170	4,7400	2.228.605,80	0,26
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG	EUR	16.500	10.000	61.300	103,1500	6.323.095,00	0,75
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	34.000	40,5000	1.377.000,00	0,16
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	138.000	0	342.000	21,2200	7.257.240,00	0,86
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	EUR	66.400	26.000	145.000	49,3200	7.151.400,00	0,85
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	34.900	0	34.900	163,6000	5.709.640,00	0,68
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	42.914	0	96.604	21,6500	2.091.476,60	0,25
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	80.000	74.500	160.000	42,0100	6.721.600,00	0,80
DE000A2TSL71	SYNLAB AG	EUR	0	0	553.975	12,7600	7.068.721,00	0,84
							54.871.506,40	6,51
Frankreich								
FR0000032526	Guerbet S.A.	EUR	36.239	0	36.239	15,9800	579.099,22	0,07
FR0013233012	Inventiva S.A.	EUR	0	0	42.362	3,7900	160.551,98	0,02
FR0013018124	Nicox S.A.	EUR	157.672	0	456.498	1,7000	776.046,60	0,09
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	47.200	44.000	159.235	77,8400	12.394.852,40	1,47
FR0004056851	Valneva SE	EUR	512.317	152.976	512.317	5,1000	2.612.816,70	0,31
							16.523.366,90	1,96
Indien								
INE437A01024	Apollo Hospitals Enterprises Ltd.	INR	0	29.000	141.000	4.391,7000	7.747.246,93	0,92
							7.747.246,93	0,92
Irland								
IE000GID8VIO	GH Research Plc.	USD	94.000	0	120.900	12,4400	1.540.190,48	0,18
IE00B91XRN20	Prothena Corporation Plc.	USD	41.782	0	41.782	59,4700	2.544.573,01	0,30
							4.084.763,49	0,48
Island								
IS0000000040	Ossur hf.	DKK	103.266	0	936.118	29,4000	3.701.116,07	0,44
							3.701.116,07	0,44

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Israel								
US09071M2052	BioLineRx Ltd ADR	USD	220.000	0	407.500	0,8960	373.906,81	0,04
US7574681034	Redhill Biopharma Ltd. ADR	USD	457.495	0	720.776	0,4878	360.055,84	0,04
IL0011407140	UroGen Pharma Ltd.	USD	0	0	203.662	8,2200	1.714.389,80	0,20
							2.448.352,45	0,28
Japan								
JP3359000001	CMIC Holdings Co. Ltd	JPY	0	0	240.000	1.534,0000	2.607.690,48	0,31
							2.607.690,48	0,31
Jungferninseln (GB)								
VGG312491084	Establishment Labs Holdings Inc.	USD	0	0	183.200	52,9000	9.924.505,89	1,17
							9.924.505,89	1,17
Kanada								
CA07987C2040	BELLUS Health Inc.	USD	219.253	184.000	148.253	10,2400	1.554.644,87	0,18
US7602731025	Repare Therapeutics Inc.	USD	278.067	0	278.067	12,0200	3.422.801,17	0,40
CA91822J1030	VBI Vaccines Inc.	USD	0	0	293.882	0,7291	219.425,88	0,03
CA98420N1050	Xenon Pharmaceuticals Inc.	USD	40.287	19.500	55.376	35,8900	2.035.273,57	0,24
							7.232.145,49	0,85
Niederlande								
NL0015000DX5	ATAI Life Sciences B.V.	USD	264.018	0	264.018	3,2500	878.708,14	0,10
NL0015000K10	European Healthcare Acquisition & Growth Company BV	EUR	859.999	0	859.999	9,3500	8.040.990,65	0,95
NL0011606264	Merus NV	USD	90.829	56.700	80.090	19,8000	1.623.944,70	0,19
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	0	29.000	176.000	42,2000	7.427.200,00	0,88
NL0010696654	uniQure N.V.	USD	70.300	0	88.590	17,9200	1.625.737,63	0,19
							19.596.581,12	2,31
Schweden								
SE0010468116	Arjo AB	SEK	1.880.000	0	1.880.000	39,5800	6.793.360,97	0,80
SE0000202624	Getinge AB	SEK	245.500	46.500	472.000	186,3000	8.027.973,05	0,95
							14.821.334,02	1,75
Schweiz								
CH0499880968	ADC Therapeutics S.A.	USD	174.782	125.538	134.938	4,8900	675.726,39	0,08
CH0011432447	Basilea Pharmaceutica AG	CHF	56.377	14.700	41.677	38,1500	1.660.030,85	0,20
CH0334081137	CRISPR Therapeutics AG	USD	19.300	0	19.300	64,4900	1.274.610,34	0,15
CH0325814116	Kuros Biosciences AG	CHF	0	0	1.022.404	1,5900	1.697.246,15	0,20

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Schweiz (Fortsetzung)								
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	0	0	14.800	468,3000	7.236.207,98	0,86
CH0012005267	Novartis AG	CHF	63.600	46.000	182.800	74,9200	14.298.784,72	1,69
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	7.800	43.300	10.250	320,2500	3.427.189,91	0,41
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	0	0	25.000	28,0600	732.407,60	0,09
							31.002.203,94	3,68
Singapur								
SG9999014716	Wave Life Sciences Ltd.	USD	223.407	11.150	212.257	3,5400	769.472,38	0,09
							769.472,38	0,09
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00032Q1040	Aadi Biosciences Inc.	USD	93.711	0	93.711	13,7000	1.314.737,02	0,16
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	104.600	49.000	115.300	98,2900	11.605.567,84	1,37
US00773J1034	Aeglea Biotherapeutics Inc.	USD	447.957	0	652.978	0,4899	327.592,34	0,04
US01345P1066	Albireo Pharma Inc.	USD	15.000	0	170.399	18,7300	3.268.380,20	0,39
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	35.400	30.050	24.300	209,3900	5.210.626,73	0,62
US00166B1052	ALX Oncology Holdings Inc.	USD	43.195	0	75.590	9,5000	735.386,58	0,09
US03044L1052	American Well Corporation	USD	350.000	0	1.110.000	3,6600	4.160.368,66	0,49
US03152W1099	Amicus Therapeutics Inc.	USD	58.967	237.049	141.267	10,2800	1.487.173,33	0,18
US0017441017	AMN Healthcare Services Inc.	USD	0	28.500	75.600	106,5000	8.245.161,29	0,98
US0327241065	Anaptysbio Inc.	USD	76.300	110.742	117.151	26,0500	3.125.226,37	0,37
US03589W1027	Annexon Inc.	USD	172.412	0	172.412	5,9400	1.048.773,46	0,12
US03753U1060	Apellis Pharmaceuticals Inc.	USD	57.100	32.000	25.100	65,4100	1.681.301,59	0,20
US03969F1093	Arcus Biosciences Inc.	USD	104.300	96.231	37.099	25,5300	969.930,84	0,11
US04635X1028	Astria Therapeutics Inc.	USD	0	0	84.416	8,9100	770.247,37	0,09
US04963C2098	AtriCure Inc.	USD	57.634	0	57.634	39,5400	2.333.690,08	0,28
US05463X1063	AxoGen Inc.	USD	66.811	162.326	232.911	11,9400	2.847.882,58	0,34
US05464T1043	Axsome Therapeutics Inc.	USD	28.700	13.009	15.691	44,1500	709.429,24	0,08
US09062W2044	BioLife Solutions Inc.	USD	255.998	0	255.998	23,6700	6.205.297,14	0,73
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	34.700	67.832	40.268	85,0600	3.507.625,27	0,41
US0905722072	Bio-Rad Laboratories Inc.	USD	3.500	0	18.200	418,2400	7.795.154,12	0,92
US10806X1028	BridgeBio Pharma Inc.	USD	93.000	0	93.000	10,2000	971.428,57	0,11
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	80.500	264.500	147.500	71,7100	10.831.771,63	1,28
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	131.000	116.000	131.000	9,1100	1.222.130,06	0,14
US14167L1035	CareDX Inc.	USD	223.900	0	223.900	17,1000	3.920.829,49	0,46
US15135B1017	Centene Corporation	USD	0	16.300	137.700	77,6800	10.953.953,92	1,30
US1570851014	Cerus Corporation	USD	232.000	22.461	424.485	3,5500	1.543.186,64	0,18
US15912K1007	Change Healthcare Inc.	USD	0	0	502.000	27,4200	14.096.098,31	1,67
US1717571079	Cidara Therapeutics Inc.	USD	351.200	0	583.466	0,6501	388.439,58	0,05
US1255231003	Cigna Corporation	USD	0	31.600	47.900	280,5600	13.762.236,56	1,63
US1920051067	Codexis Inc.	USD	576.112	0	576.112	6,1100	3.604.756,09	0,43
US19240Q2012	Cogent Biosciences Inc.	USD	51.351	26.000	144.983	14,4000	2.137.998,16	0,25
US19249H1032	Coherus Biosciences Inc.	USD	682.193	201.900	804.832	9,3500	7.706.276,70	0,91

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US2060221056	Concert Pharmaceuticals Inc.	USD	377.500	97.332	357.559	6,2200	2.277.539,15	0,27
US22663K1079	Crinetix Pharmaceuticals Inc.	USD	13.125	46.300	108.627	19,3000	2.146.954,53	0,25
US12648L6011	CTI BioPharma Corporation	USD	215.000	0	704.602	5,6300	4.062.375,07	0,48
US2300311063	Cullinan Oncology Inc.	USD	201.382	0	201.382	12,4400	2.565.480,88	0,30
US1266501006	CVS Health Corporation	USD	0	0	135.900	96,9800	13.496.755,76	1,60
US23257D1037	CymaBay Therapeutics Inc.	USD	60.000	0	294.298	3,5000	1.054.831,54	0,12
US23282W6057	Cytokinetics Inc.	USD	0	40.000	71.140	48,9300	3.564.649,46	0,42
US23284F1057	Cytomx Therapeutics Inc.	USD	330.737	0	499.281	1,4700	751.605,81	0,09
US23283X2062	Cytosorbents Corp.	USD	106.984	0	606.984	1,3200	820.500,65	0,10
US24906P1093	Dentsply Sirona Inc.	USD	304.000	35.100	268.900	29,1500	8.027.071,17	0,95
US2521311074	DexCom Inc.	USD	92.000	0	92.000	82,1000	7.734.971,84	0,91
US2666051048	Durect Corporation	USD	0	0	571.127	0,5899	345.015,69	0,04
US28036F1057	Edgewise Therapeutics Inc.	USD	226.607	38.000	188.607	9,6000	1.854.200,92	0,22
US28249U1051	Eiger BioPharmaceuticals Inc.	USD	0	0	94.490	7,8700	761.532,31	0,09
US28617K1016	Eledon Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	96.785	2,7700	274.546,29	0,03
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	89.700	38.900	50.800	330,0100	17.167.954,94	2,03
US29251M1062	Enanta Pharmaceuticals Inc.	USD	28.963	6.700	22.263	52,4200	1.195.111,58	0,14
US29664W1053	Esperion Therapeutics Inc. [New]	USD	58.000	0	276.258	6,8400	1.935.079,08	0,23
US30050B1017	Evolent Health Inc.	USD	0	117.000	123.600	36,3600	4.602.248,85	0,54
US30052C1071	Evolus Inc.	USD	280.121	0	697.505	7,7600	5.542.896,88	0,66
US30234E1047	EYENOVIA INC.	USD	52.661	0	166.710	1,9800	338.029,49	0,04
US31189P1021	Fate Therapeutics Inc.	USD	51.000	0	51.000	22,3400	1.166.758,83	0,14
US34960Q1094	Fortress Biotech Inc.	USD	438.656	0	438.656	0,8543	383.762,23	0,05
US38000Q1022	GlycoMimetics Inc.	USD	24.500	0	368.662	0,5573	210.399,72	0,02
US4131971040	Harmony Biosciences Holdings Inc.	USD	5.000	62.000	31.411	43,6400	1.403.764,51	0,17
US4277461020	Heron Therapeutics Inc.	USD	106.757	0	445.184	4,0100	1.828.149,35	0,22
US4364401012	Hologic Inc.	USD	130.000	0	130.000	65,0000	8.653.353,81	1,02
US44930G1076	ICU Medical Inc.	USD	52.000	0	52.000	151,4800	8.066.523,30	0,95
US45166A1025	Ideaya Biosciences Inc.	USD	78.309	0	140.309	14,1100	2.027.403,98	0,24
US45253H1014	ImmunoGen Inc.	USD	173.450	0	173.450	4,7000	834.833,59	0,10
US4576693075	Insmed Inc.	USD	183.000	0	183.000	21,8700	4.098.525,35	0,48
US45783C1018	Instil Bio Inc.	USD	142.154	0	142.154	5,0600	736.609,56	0,09
US45826J1051	Intellia Therapeutics Inc.	USD	37.300	13.500	23.800	55,2900	1.347.569,89	0,16
US46116X1019	Intra-Cellular Therapies Inc.	USD	71.400	32.500	38.900	45,2500	1.802.585,77	0,21
US4622221004	Ionis Pharmaceuticals Inc.	USD	106.550	75.000	153.050	44,2800	6.940.147,47	0,82
US4622601007	Iovance Biotherapeutics Inc.	USD	161.000	151.000	234.557	9,5300	2.289.122,59	0,27
US46333X1081	Ironwood Pharmaceuticals Inc.	USD	43.000	24.000	543.888	10,3700	5.775.851,06	0,68
US46583P1021	IVERIC Bio Inc.	USD	55.053	48.857	55.053	17,3000	975.337,33	0,12
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	146.500	29.000	117.500	164,5300	19.797.516,64	2,34
US5011471027	Krystal Biotech Inc.	USD	32.168	10.000	22.168	70,5600	1.601.816,77	0,19
US50127T1097	Kura Oncology Inc.	USD	48.611	47.605	140.882	13,3100	1.920.265,66	0,23

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US50540R4092	Laboratory Corporation of America Holdings	USD	0	5.600	35.700	208,0000	7.604.301,08	0,90
US53220K5048	Ligand Pharmaceuticals Inc.	USD	55.052	0	55.052	85,5700	4.824.167,58	0,57
US54300N1037	Longboard Pharmaceuticals Inc.	USD	32.101	0	86.066	3,5800	315.531,26	0,04
US55234L1052	Lyra Therapeutics Inc.	USD	217.354	0	217.354	5,0800	1.130.730,49	0,13
US56854Q2003	Marinus Pharmaceuticals Inc.	USD	134.884	0	134.884	7,0200	969.673,00	0,11
US55279B2025	MEI Pharma Inc.	USD	221.844	0	764.375	0,4011	313.969,08	0,04
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	82.300	149.000	107.600	86,6400	9.546.814,13	1,13
US59045L1061	Mersana Therapeutics Inc.	USD	95.000	0	205.600	6,4200	1.351.717,36	0,16
US60468T1051	Mirati Therapeutics Inc.	USD	55.399	34.800	20.599	69,9800	1.476.208,93	0,17
US6047491013	Mirum Pharmaceuticals Inc.	USD	98.079	0	167.629	20,9900	3.603.208,10	0,43
US64125C1099	Neurocrine Biosciences Inc.	USD	40.500	47.857	92.567	102,7600	9.741.100,79	1,15
US64131A1051	Neuronetics Inc.	USD	224.732	0	918.532	2,9100	2.737.253,58	0,32
US65487U1088	Nkarta Inc.	USD	108.136	0	108.136	12,6300	1.398.625,38	0,17
US6707041058	Nuvasive Inc.	USD	0	0	82.000	44,8200	3.763.686,64	0,45
US68236P1075	Oncternal Therapeutics Inc.	USD	554.000	99.500	554.000	0,8738	495.734,97	0,06
US68375N1037	Opko Health Inc.	USD	248.800	169.000	694.512	1,8700	1.329.992,26	0,16
US68404V1008	Optinose Inc.	USD	229.000	0	811.689	3,4800	2.892.655,12	0,34
US68622V1061	Organon & Co.	USD	74.350	41.000	122.880	23,5500	2.963.465,44	0,35
US68752L1008	Orthopediatrics Corporation	USD	21.700	26.700	95.000	47,3100	4.602.611,37	0,54
US6901451079	Outset Medical Inc.	USD	113.000	0	113.000	16,4700	1.905.898,62	0,23
US6904691010	Ovid Therapeutics Inc.	USD	67.037	17.407	289.706	1,8900	560.721,29	0,07
US6993743029	PARATEK PHARMAC	USD	54.000	0	588.699	2,5100	1.513.194,56	0,18
US69945Q1058	Pardes Biosciences Inc.	USD	279.104	0	279.104	1,9900	568.783,37	0,07
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	238.700	208.000	399.700	44,1600	18.075.526,88	2,14
US71722W1071	Phathom Pharmaceuticals Inc.	USD	150.918	0	175.718	10,5800	1.903.836,60	0,23
US7207951036	Pieris Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	332.167	1,1500	391.184,90	0,05
US74051N1028	Premier Inc.	USD	275.000	42.000	233.000	33,7900	8.062.539,68	0,95
US74276R1023	Privia Health Group Inc.	USD	87.200	109.700	129.000	34,1800	4.515.330,26	0,53
US74366E1029	Protagonist Therapeutics Inc.	USD	77.000	52.540	77.000	8,2500	650.537,63	0,08
US74365A3095	ProTalis BioTherapeutics Inc.	USD	0	0	211.650	1,0600	229.748,08	0,03
US74365U1079	Protara Therapeutics Inc.	USD	0	0	56.153	3,3300	191.489,49	0,02
US74374N1028	Provention Bio Inc.	USD	35.000	0	142.000	4,4300	644.198,67	0,08
US2197981051	QuidelOrtho Corporation	USD	47.400	0	47.400	71,9800	3.493.960,06	0,41
US75082Q1058	Rain Therapeutics Inc.	USD	122.245	0	122.245	5,6300	704.802,20	0,08
US75943R1023	Relay Therapeutics Inc.	USD	43.795	0	43.795	23,1400	1.037.804,71	0,12
US76155X1000	Revolution Medicines Inc.	USD	75.894	0	75.894	19,5500	1.519.434,41	0,18
US76200L3096	Rezolute Inc.	USD	191.000	0	213.876	2,7100	593.552,44	0,07
US76243J1051	Rhythm Pharmaceuticals Inc.	USD	284.059	209.402	188.479	23,8700	4.607.264,44	0,54
US77313F1066	Rocket Pharmaceuticals Inc.	USD	51.500	0	95.027	14,0400	1.366.286,82	0,16
US8036071004	Sarepta Therapeutics Inc.	USD	23.000	0	23.000	109,6300	2.582.171,02	0,31
US8106481059	Scopharmaceuticals Inc.	USD	0	2.619	144.027	6,0500	892.333,18	0,11
US81181C1045	Seagen Inc.	USD	46.800	5.100	106.068	135,7000	14.739.813,21	1,74
US85205L1070	SpringWorks Therapeutics Inc.	USD	290.126	14.500	318.844	27,1500	8.864.940,71	1,05

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US8733791011	Tabula Rasa Healthcare Inc.	USD	342.000	0	490.000	4,6000	2.308.243,73	0,27
US87357P1003	Tactile Systems Technology Inc.	USD	425.693	0	539.102	8,0200	4.427.647,76	0,52
US8776191061	Taysha Gene Therapies Inc.	USD	75.000	0	75.000	2,0200	155.145,93	0,02
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	71.600	0	129.200	26,2300	3.470.472,09	0,41
US8793691069	Teleflex Inc.	USD	5.900	0	33.500	203,9700	6.997.434,72	0,83
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	4.700	16.100	516,6100	8.517.584,23	1,01
US89377M1099	TransMedics Group Inc.	USD	4.700	211.700	100.000	42,4400	4.346.134,15	0,51
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	20.000	26.300	508,8300	13.704.279,57	1,62
US92337C1045	Verastem Inc.	USD	0	0	422.000	0,8671	374.722,17	0,04
US92556V1061	Viatis Inc.	USD	421.000	0	421.000	8,6000	3.707.731,69	0,44
US92686J1060	Viking Therapeutics Inc.	USD	16.000	0	122.736	2,7500	345.646,70	0,04
US92765F1084	Viracta Therapeutics Inc.	USD	137.000	32.603	252.153	4,0900	1.056.124,70	0,12
US92790C1045	Viridian Therapeutics Inc.	USD	95.166	0	95.166	19,9400	1.943.277,05	0,23
US98422E1038	Xeris Biopharma Holdings Inc.	USD	821.877	0	821.877	1,5900	1.338.232,90	0,16
US98419J2069	XOMA Corporation	USD	37.541	0	183.997	18,4000	3.467.019,76	0,41
US98420X1037	X4 Pharmaceuticals Inc.	USD	196.982	0	292.623	1,4900	446.501,04	0,05
US9842411095	Y-Mabs Therapeutics Inc.	USD	138.853	8.686	231.091	14,3500	3.395.960,93	0,40
US98956P1021	Zimmer Biomet Holdings Inc.	USD	73.000	0	73.000	107,1200	8.007.946,75	0,95
							499.555.212,72	59,07
Vereinigtes Königreich								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	48.500	62.900	135.300	99,3300	15.189.137,66	1,80
GB00BD3VFW73	ConvaTec Group Plc.	GBP	3.954.729	554.729	3.400.000	2,0080	7.716.094,03	0,91
GB00BN7SWP63	GSK Plc.	GBP	458.000	0	458.000	13,1580	6.810.990,05	0,81
GB00BMX86B70	Haleon PLC	GBP	410.000	0	410.000	2,8005	1.297.700,05	0,15
US5894921072	Mereo Biopharma Group Ltd. ADR	USD	467.721	0	611.772	0,8800	551.315,27	0,07
US82686Q1013	Silence Therapeutics Plc. ADR	USD	117.541	0	117.541	10,0000	1.203.696,88	0,14
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	169.000	0	710.400	10,2350	8.217.613,02	0,97
US9250501064	Verona Pharma Plc. ADR	USD	79.000	0	137.077	9,4300	1.323.744,10	0,16
							42.310.291,06	5,01
Börsengehandelte Wertpapiere							794.820.438,55	94,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Frankreich								
FR0010907956	Carmat S.A.	EUR	70.700	70.526	31.032	11,2700	349.730,64	0,04
							349.730,64	0,04
Kanada								
CA98985W1023	Zymeworks Inc.	USD	108.700	0	144.667	5,8100	860.742,72	0,10
							860.742,72	0,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.210.473,36	0,14

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
N/A	Clementia Pharmaceuticals Inc. -Nachbesserungsrechte-	USD	0	0	108.203	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Österreich								
AT0000A10BA2	Intercell AG BZR 01.01.99	EUR	0	0	196.354	0,0001	19,64	0,00
							19,64	0,00
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Progenics Pharmaceuticals Inc. -Nachbesserungsrechte-	USD	0	0	365.842	1,1509	431.180,30	0,05
N/A	Supernus Pharmaceuticals Inc. -Contingent Value Right Nr. 1-	USD	312.173	0	312.173	0,1053	33.670,57	0,00
N/A	Supernus Pharmaceuticals Inc. -Contingent Value Right Nr. 2-	USD	312.173	0	312.173	0,1053	33.670,57	0,00
							498.521,44	0,05
Nicht notierte Wertpapiere							498.541,08	0,05
Aktien, Anrechte und Genussscheine							796.529.452,99	94,19
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Israel								
N/A	Oppenheimer & Co. Inc./ ReWalk Robotics Ltd. WTS v.16(2021)	USD	0	0	42.453	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Niederlande								
NL0015000K28	European Healthcare Acquisition & Growth Company BV/European Healthcare Acquisition & Growth Company BV WTS v.21(2026)	EUR	273.333	0	273.333	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NFV
Vereinigte Staaten von Amerika								
US2826441295	Ekso Bionics Holdings Inc./ Ekso Bionics Holdings Inc. WTS v.19(2024)	USD	0	0	240.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Börsengehandelte Wertpapiere							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere								
Israel								
N/A	BioLineRx Ltd/BioLineRx Ltd WTS v.19(2024)	USD	0	0	66.667	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Schweiz								
CH0414782943	Addex Therapeutics SA/ Addex Therapeutics SA WTS v.18(2025)	CHF	0	0	46.955	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Actinium Pharmaceuticals Inc./Actinium Pharmaceuticals Inc. WTS v.17(2022)	USD	0	0	112.568	0,0000	0,00	0,00
N/A	Scynexis Inc./Scynexis Inc. WTS v.19(2023)	USD	0	0	40.443	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Optionsscheine							0,00	0,00
Investmentfondsanteile²⁾								
Luxemburg								
LU2038869009	APO Emerging Health	EUR	1.140	0	58.640	99,4800	5.833.507,20	0,69
							5.833.507,20	0,69
Investmentfondsanteile²⁾							5.833.507,20	0,69
Wertpapiervermögen							802.362.960,19	94,88
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							44.626.999,49	5,28
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.567.805,49	-0,16
Netto-Fondsvermögen in EUR							845.422.154,19	100,00

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2022 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	5,2765
Britisches Pfund	GBP	1	0,8848
Dänische Krone	DKK	1	7,4361
Hongkong Dollar	HKD	1	7,6652
Indische Rupie	INR	1	79,9290
Japanischer Yen	JPY	1	141,1824
Schwedische Krone	SEK	1	10,9534
Schweizer Franken	CHF	1	0,9578
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	17,6032
Ungarischer Forint	HUF	1	420,8600
US-Dollar	USD	1	0,9765

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2022 (Anhang)

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen „apo Medical Opportunities“ („Fonds“) wurde auf Initiative der apo Asset Management GmbH und Medical Strategy GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet.

Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 1. August 2005 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 30. August 2005 im Mémorial, „Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA veröffentlicht.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B82183 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2021 auf EUR 10.080.000.

Der Fonds apo Medical Opportunities ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

2.) Wesentliche Buchführungsgrundsätze

Dieser Jahresbericht wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt.

Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs, bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2022

(Anhang)

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile 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, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet.

Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Fonds Erwähnung.

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des Fonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

Bewertung Derivate

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Die Bewertung von Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurse den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, erfolgt zum inneren Wert. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a.. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2022

(Anhang)

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstäglicher NFV*)}} \cdot 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwas performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

* NFV = Netto-Fondsvermögen

7.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) Aufwands- und Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet hält.

9.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

10.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

11.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2022 (Anhang)

über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

- **Commitment Approach:**
Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.
- **VaR-Ansatz:**
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.
- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Fonds folgendem Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	Angewandetes Risikomanagement-Verfahren
apo Medical Opportunities	Relativer VaR-Ansatz

Relativer VaR-Ansatz für den apo Medical Opportunities

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzte sich zusammen aus 35% MSCI Daily TR World Net Biotechnology + 15% MSCI Daily TR World Net Pharmaceuticals + 50% MSCI Daily TR World Net Health Care Equipment & Services. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 200% verwendet. Die VaR – Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 44,20%, einen Höchststand von 58,78% sowie einen Durchschnitt von 52,77% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,09%
Größte Hebelwirkung:	2,46%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	2,03% (1,30%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

12.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2021 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Ergänzungen bezüglich ESMA-Konformität der Performance Fee: Hurdle Rate i.H.v. 3%, Abrechnungsperiode jährlich
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- regulatorische Änderung: Umsetzung der Anforderungen der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 („Taxonomie-Verordnung“),
- Umsetzung ESMA hinsichtlich Performance Fee,
- Anpassung „flüssige Mittel“ Passus,
- Streichung Anlageausschuss,
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Mit Wirkung vom 1. April 2022 wurde eine Aktualisierung vorgenommen:

Gemäß der Richtlinie (EU) 2019/1160 vom 20. Juni 2019 zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2011/61/EU (sog. „cross-border distribution of collective investment funds – directive“) müssen lokale Einrichtungen in Zielvertriebsländern nicht mehr, wie z.T. bisher verpflichtend, in physischer Vor-Ort-Präsenz unterhalten werden, um Anlegern vor Ort Informationen sowie Dokumente betreffend den jeweiligen Publikums-Fonds bereitzustellen (Verzicht auf etwaige verpflichtende Einrichtungen)

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2022 (Anhang)

wie Zahl- und Informationsstellen im jeweiligen Zielvertriebsland). Vor diesem Hintergrund werden die in Artikel 92 Absatz 1 a) bis f) der Richtlinie 2009/65/EG genannten Aufgaben für Deutschland nunmehr zentral von der DZ PRIVATBANK S.A. mit Sitz in Strassen, Luxemburg, 4, rue Thomas Edison erbracht und die DZ BANK AG als bisheriger Dienstleister in Form der Zahl- und Informationsstelle für Deutschland mit Wirkung zum 1. April 2022 ersetzt. Eine Anpassung des Luxemburger Verkaufsprospekts ist hierfür nicht erforderlich, es wurden lediglich die folgenden Änderungen in den Hinweisen für Anleger außerhalb des Großherzogtums Luxemburg vorgenommen:

- Streichung der DZ BANK AG als Zahl- und Informationsstelle für Deutschland,
- Streichung der „Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG“ als Kontakt- und Informationsstelle für Österreich,
- Aufnahme der DZ PRIVATBANK S.A. als Kontakt- und Informationsstelle für Deutschland.

Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine, verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds und seines Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme. Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet - um die Auswirkungen auf den Fonds und seines Teilfonds zeitnah zu beurteilen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

14.) Performancevergütung

Daneben erhält die Verwaltungsgesellschaft für die Anteilklasse R aus dem Netto-Fondsvermögen eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10%, der über einer definierten Mindestperformance (Hurdle Rate) hinausgehenden Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

Die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) beläuft sich auf 3% p.a. die an jedem Berechnungstag auf die jeweiligen vergangenen Tage innerhalb der Berechnungsperiode linear proratisiert wird.

High Watermark Prinzip: bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert. Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des Fonds.

Anteilwert: Nettoinventarwert pro Anteil, d.h. Bruttoinventarwert pro Anteil abzüglich aller anteiliger Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung, etwaiger Performance Fee und sonstigen Kosten, die der Anteilscheinklasse belastet werden. Dieser Anteilwert entspricht dem veröffentlichten Anteilspreis.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten Anteilwert hinzu gerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres, sowie dem höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts größer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist (Out-Performance) und gleichzeitig der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts geringer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist oder der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
apo Medical Opportunities

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des apo Medical Opportunities (der „Fonds“) zum 30. September 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. September 2022;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 30. September 2022; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 21. Dezember 2022

Björn Ebert

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

1.) Massnahmen der IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. und der DZ PRIVATBANK S.A. im Rahmen der COVID-19-Pandemie

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobilen Arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen.

Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der Bank eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von > 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, allerdings weiterhin flexibles Notfallmanagement: z. B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen vs. Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Vor dem Hintergrund weiter sinkender Infektionszahlen und der weitgehenden Öffnung des öffentlichen Lebens sind die oben beschriebenen Maßnahmen zum 10. Juni 2022 ausgelaufen. Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen dennoch weiterhin genau.

2.) Angaben zum Vergütungssystem

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem

angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 72 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2021 auf 6.449.833,34 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.820.251,08 EUR
-----------------	------------------

Variable Vergütung:	629.582,26 EUR
---------------------	----------------

Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.457.260,14 EUR
---	------------------

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Apo Asset Management GmbH und Medical Strategie GmbH ausgelagert. Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Die Apo Asset Management GmbH hat folgende Informationen zur Mitarbeitervergütung per 31. Dezember 2021 zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	3.774.132,43 EUR
---	------------------

Davon feste Vergütung	2.935.132,43 EUR
-----------------------	------------------

Davon variable Vergütung	839.000,00 EUR
--------------------------	----------------

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
---	----------

Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	31
---	----

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

Die Medical Strategie GmbH hat folgende Informationen zur Mitarbeitervergütung per 31. Dezember 2021 zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung 2.983.949,37 EUR

Davon feste Vergütung 1.017.739,37 EUR

Davon variable Vergütung 1.966.210,00 EUR

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen 0,00 EUR

Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens 17

3.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Auf diesen Teilfonds finden Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) Anwendung. Entsprechend den Bestimmungen des Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) wird auf Folgendes hingewiesen:

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

Die dem verbleibenden Teil des Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Unter Beachtung der ESG-Strategie der Fondsmanager finden für diesen Fonds ESG-Kriterien, insbesondere Nachhaltigkeitsrisiken, im Anlageentscheidungsprozess Berücksichtigung. Sofern der Fonds in Unternehmenstitel investiert, dürfen nur solche erworben werden, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden und nicht unter die generellen Ausschlusskriterien fallen.

Im Investmentprozess ist eine Nachhaltigkeitsanalyse inkludiert, bei der Vermögensgegenstände auf Basis ökologischer, sozialer sowie Merkmalen einer verantwortungsvollen Unternehmensführung analysiert und bewertet werden. Diese Bewertungen fließen, neben finanziellen Auswahlkriterien, in den Selektionsprozess ein. Der Fonds strebt an mindestens 51% des Netto-Fondsvermögens in Wertpapiere, deren Emittenten auf Basis ökologischer und sozialer Kriterien sowie Merkmalen einer verantwortungsvollen Unternehmensführung ausgewählt wurden, zu investieren.

Zur Überprüfung der Nachhaltigkeit werden Nachhaltigkeitsfilter von Sustainalytics genutzt, welche einzelne Emittenten unter Einbeziehung von Ausschlusskriterien und nach Nachhaltigkeitskriterien, die ökologische und soziale Aspekte sowie eine verantwortungsvolle Unternehmensführung (Governance) berücksichtigen, analysieren und bewerten.

Die Fondsmanager berücksichtigen derzeit keine nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds. Im Markt liegen aktuell die maßgeblichen Daten, die zur Feststellung und Gewichtung der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen herangezogen werden müssen, nicht in ausreichendem Umfang vor. Spätestens ab dem 30. Dezember 2022 werden die Fondsmanager Informationen darüber bereitstellen, ob und wie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt werden.

4.) Transparenz von Wertpapiergeschäften und deren Weiterverwendung

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:
Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglied:
Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender:
Marco Onischschenko

Mitglieder:
Silvia Mayers
Marco Kops (bis zum 28. Februar 2022)
Nikolaus Rummler

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg:
DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland:
DZ BANK AG
(bis zum 31. März 2022)
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Kontakt- und Informationsstelle für Deutschland und Österreich

DZ PRIVATBANK S.A.
(ab dem 1. April 2022)
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vertriebs- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:
Deutsche Apotheker- und Ärztebank
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
D-40547 Düsseldorf

Fondsmanager

Apo Asset Management GmbH
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
D-40547 Düsseldorf

Medical Strategy GmbH
Bahnhofstr. 7
D-82166 Gräfelfing

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-1014 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-1014 Luxemburg

Anlageausschuss

Dr. Hanno Kühn
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Klaus Niedermeier
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Andrea Plappert
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Claus Sendelbach
Apo Asset Management GmbH, Düsseldorf

Jürgen Harter
Medical Strategy GmbH, Augsburg

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs. 1 InvFG 2011
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
(bis zum 31. März 2022)
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
(bis zum 31. März 2022)
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

