

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. September 2021

apo Emerging Health

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K1992



HAUCK & AUFHÄUSER

Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER

PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds apo Emerging Health.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
apo Emerging Health	8
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	18
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	21



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (bis zum 31.12.2021)
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (seit dem 01.01.2022)
Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Achim Welschhoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021)
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 01.01.2022)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertrieb- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021)
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 01.01.2022)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Vertriebsstelle Deutschland:
Apo Asset Management GmbH
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, D-40547 Düsseldorf

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

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

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.
Cabinet de révision agréé
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Auch das zweite Geschäftsjahr wurde zu Beginn sehr stark durch die Covid Pandemie geprägt. Davon profitierte insbesondere der Gesundheitssektor, welcher sich in der Wahrnehmung der Investoren vom Kostenverursacher zum Lösungsanbieter wandelte. Verschiedene Gesundheitsunternehmen aus den Schwellenländern stachen hierbei hervor. So entwickelte der südkoreanische Biosimilars Produzent Celltrion einen Covid-Antikörper, der inzwischen auch in der EU eine Marktzulassung erhalten hat. Cansino Bio erforschte einen vektorbasierten Impfstoff, welcher aktuell in diversen Ländern verabreicht wird. Auch der Auftragsfertiger Wuxi Biologics ist bei verschiedenen Projekten von Antikörpern und Impfstoffen involviert und konnte mittlerweile fünf mRNA Projekte gewinnen. Desweiteren erhielt der südafrikanische Generikaproduzent Aspen Pharmacare den Produktionsauftrag des Impfstoffes von Johnson & Johnson für den Heimmarkt. Während der zweiten Hälfte des Berichtszeitraumes standen die regulatorischen Maßnahmen der chinesischen Regierung im Mittelpunkt. Starke staatliche Eingriffe in die private Bildungsbranche, den Technologie- und Immobiliensektor sorgten für aufkommende Unsicherheit unter den Investoren und zu einem breiten Ausverkauf an den chinesischen Börsen. Davon war auch der Gesundheitssektor betroffen. Wir erwarten allerdings keine weiterführenden Einschnitte in die Gesundheitsbranche. Das Gesundheitswesen ist bereits heute einer der am stärksten regulierten Industrien Chinas. Zudem hat die Kommunistische Partei auch in ihrem jüngsten Fünfjahresplan den Biomedizin- und Medizinaltechnik-Sektor als eine ihrer Schlüsselindustrien definiert.

Entwicklung

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum erfreulich und erzielte einen Wertzuwachs von 18,31%. Nachdem im vorherigen Geschäftsjahr mehrheitlich asiatische Investments als Pandemiegewinner hervorstachen, waren im abgelaufenen Geschäftsjahr vor allem Gesundheitsaktien außerhalb Asiens gefragt. Die geographisch diversifizierte Struktur – so sind Gesundheitsinvestments aus Schwellenländern nicht nur in Asien, sondern auch in anderen Regionen hoch attraktiv – stellte sich als vorteilhaft heraus. Hervorzuheben ist unter anderem der größte Pharmakonzern Afrikas, Aspen Pharmacare. Das Unternehmen ist über eine Partnerschaft mit Johnson & Johnson an der Covid-19 Impfstoffproduktion für den afrikanischen Kontinent beteiligt und trug mit über 150% Wertzuwachs maßgeblich zur Fondsperformance bei. Ein gutes Beispiel für den innovativen Nischencharakter der Schwellenländer ist der israelische Anbieter für Schönheitsbehandlungen InMode. Mit hochmodernen Licht-, Laser- und Hochfrequenzgeräten bietet InMode ästhetische Behandlungen ohne lokale Betäubung, narbenfrei und in der Regel günstiger an. InMode verdreifachte sich im abgelaufenen Geschäftsjahr. Des Weiteren haben sich die Übernahmeangebote für Triple-S Management und Itamar Medical, jeweils etwa mit +50% Prämie, positiv auf die Entwicklung des Fonds ausgewirkt. Belastet wurde das gute Ergebnis vornehmlich zum Ende des Geschäftsjahres, als chinesische Titel im Zuge der Regulierungssorgen unter Abgabedruck standen. Alibaba Health, das Gesundheitsflaggschiff der Alibaba Group verlor beispielsweise über 40%. Negativ entwickelte sich außerdem Top Glove, weltweit größter Hersteller von Handschutzartikel, Gesichtsmasken und Dentalhygieneartikel mit Sitz in Malaysia. Das Unternehmen war einer der prominenten Pandemiegewinner. Im zurückliegenden Geschäftsjahr sank die Nachfrage nach den in der Pandemie stark nachgefragten Produkten und das Geschäft normalisierte sich. Das Unternehmen verlor etwa zwei Drittel seines Wertes.

Ausblick

Zu den Emerging Markets gehören die dynamischsten Wachstumsländer der Welt, in denen mehr als die Hälfte der Weltbevölkerung leben. Bis 2050 dürfte der Anteil der asiatischen Schwellenländer an der Weltwirtschaftsleistung ebenfalls mehr als 50% ausmachen. Volkswirtschaften mit steigenden Einkommen verändern ihr Wachstumsmodell weg vom Industrie- hin zum Dienstleistungssektor. Mit der wachsenden Mittelschicht steigt die Nachfrage nach moderner Medizin. Gesundheit steht vermehrt weit vorne auf der Wunschliste. Milliardeninvestitionen in Infrastruktur, neue Technologien und Forschung treiben die Modernisierung des Gesundheitswesens voran. Die Menschen erhalten dadurch breiteren Zugang zu einer besseren Gesundheitsversorgung. Die Nachfrage steigt zusätzlich durch eine rasch voranschreitende Überalterung. Allein in China werden in 30 Jahren 400 bis 500 Millionen Menschen über 60 Jahre alt sein, die vermehrt moderne Gesundheitsdienstleistungen und Medikamente benötigen.

Neben Asien eröffnen sich vermehrt interessante Beteiligungschancen an Nutznießern des stark wachsenden privaten Gesundheitsmarktes in Brasilien. Da das öffentliche Gesundheitssystem in Brasilien in punkto Qualität und Wartezeiten für zahlreiche besser gestellte Brasilianer nicht mehr akzeptabel ist, beanspruchen diese vermehrt neue Angebote vom privaten Sektor. Krankenhausketten in einem eigenen vertikal voll integrierten Öko-System sind nur ein einziges Beispiel von Profiteuren dieser nachhaltigen Entwicklung.

Der Fonds bietet einen defensiven Zugang zum überdurchschnittlichen Wachstum der Schwellenländer. Wir investieren in die gesamte Wertschöpfungskette des Gesundheitswesens, von Krankenhäusern, Medikamenten- und Gerätehersteller über Forschung bis hin zu «Digital Health» Gesellschaften.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 30. September 2021

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

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.
- k) Die Bewertung von weniger liquiden bzw. illiquiden Wertpapieren, deren Anteil sich zum Stichtag auf insgesamt 0,7% bzw. 4,0% des Fondsvermögens beläuft, erfolgt, mit nachfolgend aufgeführter Ausnahme betreffend der Bewertung der Aktie NMC HEALTH PLC, zu den letztverfügbaren Kursen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

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

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

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



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

apo Emerging Health / LU2038869009 (vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021)

18,31 %

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

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode)

apo Emerging Health (1. Oktober 2020 bis 30. September 2021)

1,60 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

apo Emerging Health (1. Oktober 2020 bis 30. September 2021)

187 %

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

Verwendung der Erträge

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

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 30. September 2021 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

apo Emerging Health (1. Oktober 2020 bis 30. September 2021)

150.200,36 EUR

Erläuterung zu der Bewertung des Wertpapierses NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10 (GB00B7FC0762):

Am 27.03.2020 wurde die seit dem 27.02.2020 von der Börse London suspendierte Aktie NMC Health PLC vom Pricing Committee auf 0,9384 GBP abgewertet, da bekannt wurde, dass es zu erheblichen Unregelmäßigkeiten in der Buchführung gekommen ist.

Seit dem 07.09.2020 erfolgt die Bewertung nach folgender vom Pricing Committee beschlossener Methode:

Bewertungskurs GB00B7FC0762 = Bewertungskurs US629191Q1022 in USD gem. Bloomberg HP-Abfrage von Börse OTC US abzüglich 20%, danach umzurechnen in GBP mit NAV-relevantem GBP/USD-Kurs aus Xentis.



Vermögensaufstellung zum 30.09.2021

apo Emerging Health

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								37.200.586,06	93,87
Aktien									
Südkorea									
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7326030004	Stück	5.500,00	5.500,00	0,00	KRW	102.000,00	407.151,64	1,03
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bermuda									
Alibaba Health Inform.Tech.Ltd Registered Shares HD -,01	BMG0171K1018	Stück	294.000,00	344.000,00	-405.000,00	HKD	11,14	362.242,36	0,91
Brasilien									
Fleury S.A. Registered Shares o.N.	BRFLRYACNOR5	Stück	168.600,00	0,00	0,00	BRL	22,35	598.104,84	1,51
Hapvida Participacoes Inv. SA Registered Shares o.N.	BRHAPVACNOR4	Stück	258.000,00	310.400,00	-130.000,00	BRL	13,60	556.930,28	1,41
Hypera S.A. Registered Shares o.N.	BRHYPEACNOR0	Stück	195.350,00	67.550,00	-30.000,00	BRL	32,17	997.485,73	2,52
Instituto Hermes Pardini S.A. Registered Shares o.N.	BRPARDACNOR1	Stück	245.768,00	168.268,00	0,00	BRL	22,22	866.785,44	2,19
Notre Dame Interméd. Particip. Registered Shares o.N.	BRGNDIACNOR2	Stück	46.300,00	0,00	-25.000,00	BRL	73,85	542.717,35	1,37
OdontoPrev S.A. Registered Shares o.N.	BRODPVACNOR4	Stück	370.324,00	41.724,00	-70.000,00	BRL	16,40	963.979,78	2,43
Ouro Fino Saude Animal Part.SA Registered Shares o.N.	BROFSAACNOR7	Stück	68.400,00	0,00	0,00	BRL	29,55	320.815,84	0,81
Qualicorp Cons.E Corr.D.Segur. Registered Shares o.N.	BRQUALACNOR6	Stück	292.050,00	139.350,00	0,00	BRL	20,50	950.283,72	2,40
Raia Drogasil S.A. Registered Shares o.N.	BRRADLACNOR0	Stück	157.000,00	0,00	-38.000,00	BRL	24,05	599.317,49	1,51
Rede D'Or São Luiz S.A. Registered Shares o.N.	BRRDORACNOR8	Stück	26.000,00	26.000,00	0,00	BRL	66,88	276.001,75	0,70
Brit. Jungfern-Inseln									
Establishment Labs Holdings In Registered Shares o.N.	VGG312491084	Stück	19.912,00	0,00	-21.563,00	USD	68,01	1.166.019,56	2,94
China									
Aier Eye Hospital Group Co.Ltd Registered Shares A YC 1	CNE100000GR6	Stück	50.760,00	115.760,50	-65.000,50	CNY	52,76	356.388,29	0,90
CanSino Biologics Inc. Registered Shares Cl.A YC 1	CNE100004BM0	Stück	8.000,00	8.000,00	0,00	CNY	335,60	357.280,21	0,90
Chongqing Zhif.Biol.Pr.Co.Ltd. Registered Shares A YC 1	CNE100000V20	Stück	20.000,00	20.000,00	-37.000,00	CNY	158,80	422.646,73	1,07
Hangzhou Tigermed Cons.Co.Ltd Registered Shares A YC 1	CNE100001KV8	Stück	32.000,00	40.000,00	-8.000,00	CNY	174,88	744.709,93	1,88
JOINN Laboratories (China) Co. Registered Shares H YC1	CNE100004BP3	Stück	43.000,00	43.000,00	0,00	HKD	105,80	503.177,07	1,27
Pharmaron Beijing Co. Ltd. Registered Shares H YC1	CNE100003PG4	Stück	31.000,00	31.000,00	-48.381,00	HKD	185,40	635.679,41	1,60
Shandong Weigao Grp Med. Pol. Registered Shares H YC -,10	CNE100000171	Stück	368.000,00	468.000,00	-500.000,00	HKD	13,72	558.429,88	1,41
Shenzhen Mindray Bio-Med.Elec. Registered Shares A YC1	CNE100003G67	Stück	10.000,00	20.000,00	-26.972,00	CNY	377,62	502.518,45	1,27
WuXi AppTec Co. Ltd Registered Shares H 02359 YC1	CNE100003F19	Stück	41.168,00	31.861,40	-40.000,40	HKD	180,40	821.415,74	2,07



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Großbritannien									
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	Stück	36.888,00	8.588,00	0,00	GBP	24,47	1.043.464,96	2,63
Mediclinic International PLC Registered Shares LS -,10	GB00B8HX8Z88	Stück	221.519,00	140.219,00	0,00	GBP	3,08	788.715,70	1,99
Hongkong									
CSPC Pharmaceutical Group Ltd. Registered Shares o.N.	HK1093012172	Stück	510.000,00	1.359.200,00	-1.281.200,00	HKD	9,28	523.461,65	1,32
Indien									
Dr Reddy's Laboratories Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)/1 IR 5	US2561352038	Stück	8.500,00	0,00	0,00	USD	65,18	477.036,34	1,20
Israel									
Compugen Ltd. Registered Shares o.N.	IL0010852080	Stück	32.678,00	19.678,00	0,00	USD	5,92	166.569,45	0,42
InMode Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011595993	Stück	9.500,00	0,00	-4.000,00	USD	159,54	1.305.002,58	3,29
Itamar Medical Ltd. Reg.Shares (Sp.ADRs)/30 o.N.	US4654371016	Stück	14.000,00	14.000,00	0,00	USD	30,22	364.284,48	0,92
PolyPid Ltd. Registered Shares IS-,8	IL0011326795	Stück	25.570,00	15.570,00	0,00	USD	7,89	173.710,44	0,44
Redhill Biopharma Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs)10 IL-,01	US7574681034	Stück	105.336,00	82.336,00	0,00	USD	4,56	413.580,30	1,04
Taro Pharmaceut. Inds Ltd. Registered Shs. IS 0,0001	IL0010827181	Stück	3.900,00	0,00	0,00	USD	64,67	217.162,91	0,55
UroGen Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011407140	Stück	7.900,00	0,00	0,00	USD	17,01	115.704,32	0,29
Jersey									
Integrated Diagnost.Hldgs PLC Registered Shares DL 0,25	JE00BLKGSR75	Stück	124.000,00	124.000,00	0,00	USD	1,22	129.989,67	0,33
Kaimaninseln									
Afya Ltd. Registered Shs Cl. A DL-,00005	KYG011251066	Stück	35.340,00	26.340,00	0,00	USD	19,30	587.275,70	1,48
Alphamab Oncology Registered Shs DL -,000002	KYG0330A1013	Stück	100.000,00	280.000,00	-180.000,00	HKD	17,28	191.121,90	0,48
BeiGene Ltd. Registered Shares o.N.	KYG1146Y1017	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	HKD	218,60	725.334,16	1,83
Brii Biosciences Ltd. Registered Shares DL -,000005	KYG1645A1094	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	HKD	38,70	214.016,71	0,54
Hygeia Healthcare Holdings Co. Registered Shares DL-,00001	KYG4712E1035	Stück	105.000,00	180.000,00	-75.000,00	HKD	56,40	654.990,68	1,65
I-MAB Reg.Shs (ADS)/1 DL -,0001	US44975P1030	Stück	6.500,00	10.000,00	-23.500,00	USD	71,21	398.540,55	1,01
Innovent Biologics Inc. Registered Shares o.N.	KYG4818G1010	Stück	108.000,00	70.000,00	-47.000,00	HKD	75,20	898.272,93	2,27
JD Health International Inc. Registered Shares o.N.	KYG5074A1004	Stück	35.000,00	60.000,00	-25.000,00	HKD	76,20	294.978,07	0,74
Jinxin Fertility Group Ltd Registered Shares HD -,00001	KYG5140J1013	Stück	276.000,00	1.126.000,00	-1.530.000,00	HKD	11,62	354.716,94	0,90
KANGJI Medical Holdings Ltd. Registered Shares DL-,00001	KYG5215A1004	Stück	230.000,00	230.000,00	0,00	HKD	10,28	261.509,62	0,66
Legend Biotech Corp. Reg. Shs (Spons.ADS)/2	US52490G1022	Stück	13.000,00	30.000,00	-17.000,00	USD	47,21	528.439,81	1,33
Microport Scientific Corp. Reg.Shs REG S HD -,00001	KYG608371046	Stück	90.000,00	90.000,00	-200.000,00	HKD	43,30	431.019,70	1,09
Ping An Healthcare & Technol. Registered Shares o.N.	KYG711391022	Stück	55.287,00	20.000,00	-25.000,00	HKD	50,35	307.885,49	0,78
Theravance Biopharma Inc. Registered Shares o.N.	KYG8807B1068	Stück	6.900,00	0,00	0,00	USD	7,44	44.201,83	0,11
WUXI Biologics (Cayman) Inc. Registered Shares 0,0000083	KYG970081173	Stück	57.000,00	75.000,00	-18.000,00	HKD	125,70	792.459,09	2,00
Zai Lab Ltd. Reg. Shares (ADR)/1 o.N.	US98887Q1040	Stück	4.100,00	2.000,00	-9.000,00	USD	106,97	377.627,86	0,95
Malaysia									
Top Glove Corp. Bhd Registered Shares MR 0,5	MYL7113OO003	Stück	500.000,00	1.260.000,00	-760.000,00	MYR	2,83	291.140,28	0,73



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Mexiko									
Genomma Lab Internacional S.A. Acciones Nom. Serie B o.N.	MX01LA010006	Stück	1.238.018,00	1.200.718,00	0,00	MXN	19,28	1.005.107,32	2,54
Polen									
Neuca S.A. Inhaber-Aktien ZY 1	PLTRFRM00018	Stück	1.600,00	0,00	0,00	PLN	895,00	308.926,95	0,78
Puerto Rico									
Triple-S Management Corp. Registered Shares Class B DL 1	PR8967491088	Stück	11.900,00	0,00	0,00	USD	35,36	362.307,56	0,91
Slowenien									
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.	SI0031102120	Stück	8.490,00	0,00	-3.500,00	EUR	114,00	967.860,00	2,44
Südafrika									
Adcock Ingram Holdings Ltd. Registered Shares RC -,10	ZAE000123436	Stück	210.078,00	0,00	0,00	ZAR	46,65	555.850,17	1,40
Aspen Pharmacare Hldgs PLC Reg. Shares New RC -,1390607	ZAE000066692	Stück	81.000,00	0,00	-25.000,00	ZAR	270,00	1.240.435,83	3,13
Discovery Ltd. Registered Shares RC -,001	ZAE000022331	Stück	21.800,00	0,00	0,00	ZAR	133,99	165.674,02	0,42
Life Healthc.Gr.Hldgs Pte Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000145892	Stück	576.000,00	300.000,00	-220.000,00	ZAR	22,73	742.587,16	1,87
Netcare Ltd. Registered Shares RC -,01	ZAE000011953	Stück	1.100.000,00	500.000,00	0,00	ZAR	16,12	1.005.734,25	2,54
Südkorea									
Celltrion Healthcare Co. Ltd. Registered Shares SW 1000	KR7091990002	Stück	7.100,00	7.200,00	-9.600,00	KRW	110.100,00	567.334,25	1,43
Celltrion Inc. Registered Shares SW 1000	KR7068270008	Stück	4.034,00	2.334,00	-1.500,00	KRW	261.500,00	765.598,23	1,93
Samsung Biologics Co. Ltd. Registered Shares KRW 2500	KR7207940008	Stück	650,00	650,00	-1.000,00	KRW	875.000,00	412.776,29	1,04
Thailand									
Bangkok Dusit Med.Ser.PCL Reg. Shares (Foreign) BA -,10	TH0264A10Z12	Stück	1.100.000,00	0,00	0,00	THB	22,80	636.297,90	1,61
Bumrungrad Hospital PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1	TH0168A10Z19	Stück	170.000,00	170.000,00	0,00	THB	139,55	601.899,24	1,52
Ungarn									
Richter Gedeon Vegye.Gyár Nyrt Namens-Aktien UF 100	HU0000123096	Stück	40.785,00	20.785,00	0,00	HUF	8.430,00	954.783,53	2,41
Zertifikate									
Brasilien									
Sul America S.A. Reg. Units (2 Pfd Shs + 1 Shs)	BRSULACDAM12	Stück	78.170,00	26.771,29	-1,29	BRL	25,65	318.250,94	0,80
nicht notiert									
Aktien									
Großbritannien									
NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10	GB00B7FC0762	Stück	62.300,00	0,00	0,00	GBP	0,10	6.866,81	0,02
Bankguthaben								2.417.107,26	6,10
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			2.385.186,30			EUR		2.385.186,30	6,02
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
HUF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			7.811.377,30			HUF		21.692,24	0,05



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			11.879,63			USD		10.228,72	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände								66.484,43	0,17
Dividendenansprüche			60.700,45			EUR		60.700,45	0,15
Sonstige Forderungen			5.783,98			EUR		5.783,98	0,01
Gesamtkтива								39.684.177,75	100,14
Verbindlichkeiten								-55.101,39	-0,14
aus									
Fondsmanagementvergütung			-33.052,42			EUR		-33.052,42	-0,08
Prüfungskosten			-9.213,75			EUR		-9.213,75	-0,02
Risikomanagementvergütung			-500,00			EUR		-500,00	0,00
Taxe d'abonnement			-4.954,26			EUR		-4.954,26	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-300,00			EUR		-300,00	0,00
Verwahrstellenvergütung			-2.038,65			EUR		-2.038,65	-0,01
Verwaltungsvergütung			-3.966,31			EUR		-3.966,31	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-1.076,00			EUR		-1.076,00	0,00
Gesamtpassiva								-55.101,39	-0,14
Fondsvermögen								39.629.076,36	100,00**
Inventarwert je Anteil		EUR						132,31	
Umlaufende Anteile		STK						299.509,360	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.09.2021
Baht (Thailand)	THB	39,4155	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8651	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,0414	= 1 Euro (EUR)
Malaysische Ringgit	MYR	4,8602	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	MXN	23,7477	= 1 Euro (EUR)
Real (Brasilien)	BRL	6,3003	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	17,6309	= 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	KRW	1.377,8650	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1614	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	HUF	360,1000	= 1 Euro (EUR)
Yuan Renminbi	CNY	7,5146	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,6354	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des apo Emerging Health, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
111 Inc. Reg.Shares Cl.A (ADRs)/2 o.N.	US68247Q1022	USD	10.000,00	-10.000,00
AK Medical Holdings Ltd. Registered Shares HD-,01	KYG020141019	HKD	250.000,00	-590.000,00
Akeso Inc. Registered Shares o.N.	KYG0146B1032	HKD	160.000,00	-160.000,00
BeiGene Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs) o.N.	US07725L1026	USD	3.600,00	-5.100,00
BGI Genomics Co. Ltd. Registered Shares A YC 1	CNE100003449	CNY	20.000,00	-20.000,00
Burning Rock Biotech Ltd. Reg.Shs.(Sp.ADRs)/1 Cl.A o.N.	US12233L1070	USD	15.000,00	-15.000,00
CanSino Biologics Inc. Registered Shares H YC 1	CNE100003F01	HKD	20.000,00	-20.000,00
Genscript Biotech Corp. Registered Shares DL -,001	KYG3825B1059	HKD	300.000,00	-300.000,00
Hansoh Pharmaceutical Group Co Registered Shares HD -,00001	KYG549581067	HKD	130.000,00	-130.000,00
Hartalega Holdings Bhd. Registered Shares o.N.	MYL5168OO009	MYR	175.000,00	-175.000,00
Hugel Inc. Registered Shares SW 500	KR7145020004	KRW	2.400,00	-7.400,00
Jiangsu Hengr.Medicine Co.Ltd. Registered Shares A YC 1	CNE0000014W7	CNY	51.912,00	-51.912,00
Jiangsu Yuyue Med. Equ. Supp. Registered Shares A YC 1	CNE1000009X3	CNY	130.000,00	-130.000,00
Joynn Laboratories (China) Co. Registered Shares A YC1	CNE100002W27	CNY	30.000,00	-30.000,00
Osstem Implant Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7048260004	KRW	17.000,00	-17.000,00
Shanghai Fos.Pharm.(Gr.)Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE100001M79	HKD	205.000,00	-205.000,00
Shanghai Junshi Biosc. Co.Ltd. Registered Shares H YC 1 YC1	CNE100003FF7	HKD	0,00	-110.000,00
Shenzhen Kangtai Biological Pr Registered Shares A YC1	CNE100002Q33	CNY	17.904,00	-17.904,00
Sino Biopharmaceutical Ltd. Reg.Subdivided Shares HD -,025	KYG8167W1380	HKD	400.000,00	-1.200.000,00
Sinopharm Group Co. Ltd. Registered Shares YC 1	CNE100000FN7	HKD	340.000,00	-340.000,00
Supermax Corporation Berhad Registered Shares o.N.	MYL7106OO007	MYR	840.000,00	-840.000,00
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS-,10	US8816242098	USD	0,00	-100.500,00
Venus Medtech (Hangzhou) Inc. Registered Shares B YC 1	CNE100003PJ8	HKD	95.000,00	-95.000,00
Viva Biotech Holdings Registered Shares o.N.	KYG9390W1015	HKD	450.000,00	-450.000,00
WUXI Biologics (Cayman) Inc. Temp.Trading 0,0000083	KYG970081256	HKD	75.000,00	-75.000,00
Walvax Biotechnology Co. Ltd. Registered Shares A YC 1	CNE100000WN2	CNY	50.000,00	-50.000,00
Yidu Tech Inc. Registered Shares DL-,00002	KYG9845C1069	HKD	70.000,00	-70.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Integrated Diagnost.Hldgs PLC Registered Shares DL 1	JE00BV9H9G76	USD	0,00	-31.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
VYNE Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US92941V1008	USD	0,00	-160.702,00
WUXI Biologics (Cayman) Inc. Registered Shares DL-,000025	KYG970081090	HKD	0,00	-25.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) apo Emerging Health

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 gliedert sich wie folgt:

in EUR

I. Erträge	
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	419.508,01
Ordentlicher Ertragsausgleich	7.080,41
Summe der Erträge	426.588,42
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-45.958,57
Verwahrstellenvergütung	-23.622,72
Depotgebühren	-63.136,57
Taxe d'abonnement	-19.613,90
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-9.808,99
Druck- und Veröffentlichungskosten	-8.203,87
Risikomanagementvergütung	-6.000,00
Sonstige Aufwendungen	-36.604,28
Transfer- und Registerstellenvergütung	-9.550,00
Zinsaufwendungen	-18.866,87
Fondsmanagementvergütung	-382.988,03
Gründungskosten	-5.783,96
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-15.764,64
Summe der Aufwendungen	-645.902,40
III. Ordentliches Nettoergebnis	-219.313,98
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	6.508.509,53
Realisierte Verluste	-3.845.676,70
Außerordentlicher Ertragsausgleich	125.312,90
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.788.145,73
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.568.831,75
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.278.401,44
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	5.847.233,19



Entwicklung des Fondsvermögens apo Emerging Health

für die Zeit vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	31.305.932,38
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	2.592.539,46
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.062.527,60
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-469.988,14
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-116.628,67
Ergebnis des Geschäftsjahres	5.847.233,19
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	39.629.076,36



Vergleichende Übersicht über die letzten zwei Geschäftsjahre* apo Emerging Health

zum 30.09.2021

Fondsvermögen (in EUR)	39.629.076,36
Umlaufende Anteile	299.509,360
Anteilwert (in EUR)	132,31

zum 30.09.2020

Fondsvermögen (in EUR)	31.305.932,38
Umlaufende Anteile	279.949,012
Anteilwert (in EUR)	111,83

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



BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des apo Emerging Health

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des apo Emerging Health (der „Fonds“) bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. September 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des apo Emerging Health zum 30. September 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. 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, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (der „Vorstand“) ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „*réviseur d'entreprises agréé*“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Vorstands für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand 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 Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand 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 Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, daß eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen anderen erläuternden Informationen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 31. Januar 2022

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch



Bettina Blinn

Risikomanagementverfahren des Fonds apo Emerging Health

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des apo Emerging Health einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100% MSCI Daily TR EM Net Health Care USD

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	59,4 %
Maximum	137,8 %
Durchschnitt	93,0 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Vergütungsrichtlinie

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2020 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 99 Mitarbeiter, von denen 73 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2020 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung