

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. September 2020

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.

Die Erstausgabe der Anteile erfolgte am 2. Oktober 2019.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2019 (Datum der Fondsgründung) bis zum 30. September 2020.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
apo Emerging Health	9
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	19
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	22



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, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

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

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

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
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

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Segment-Fondsmanager

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

Bellevue Asset Management AG
Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht

Abschlussprüfer

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

Register- und Transferstelle

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



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Das Geschäftsjahr wurde in erster Linie geprägt durch die Ausbreitung der Covid Pandemie und der damit verbundenen Einschränkungen im öffentlichen Leben. Die Aktien des Gesundheitssektors haben sich hierbei besonders erfreulich entwickelt und insgesamt deutlich an Wert zugelegt. Gestützt wurde die Bewegung durch die Erkenntnis, dass der Sektor zum einen durch die Krise weniger belastet wird und zum anderen maßgeblich an der Lösung der Krise beteiligt sein wird. Zu unterscheiden sind jedoch die Entwicklungen in Asien im Vergleich zu den anderen Schwellenländern, insbesondere Brasilien und Südafrika. Der Gesundheitssektor in Asien hat in vielerlei Hinsicht profitiert. Dies gilt vor allem für die digitalen Technologien und Services. Die um ein Vielfaches gestiegenen Online Konsultationen für die medizinische Erstberatung spielten eine entscheidende Rolle, dass die Patientenbehandlung in den chinesischen Hospitälern nicht von der Infektionswelle überspült wurde. Auch Firmen aus dem Bereich der Medizintechnik können als Profiteure genannt werden. So hat China innert kürzester Zeit neue Spitäler gebaut und mit Geräten ausgerüstet und zudem die Qualität der bestehenden Spitäler erhöht. Aus längerfristiger Betrachtung sieht sich die Staatsführung in Peking bestätigt, die Gesundheitsversorgung über Fördermittel und Investitionen auf internationales Spitzenniveau zu heben. Von diesen Geldflüssen haben und werden die chinesischen Gesundheitsunternehmen profitiert bzw. profitieren. In anderen großen Schwellenländern, wie Brasilien und Südafrika, hat diese Entwicklung so nicht stattgefunden.

Entwicklung

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 11,83%. Die Entwicklung des Fonds verlief im Berichtsjahr zweigeteilt. Die asiatischen Investments stellten sich als Krisengewinner heraus. So konnten zum Beispiel Innovent, Beigene und I-Mab Kooperationen mit internationalen Pharmaunternehmen abschließen, die sich deutlich positiv auf den Unternehmenswert auswirkten. Hervorzuheben ist auch das Unternehmen Wuxi Biologics, welches ursprünglich Dienstleister für Pharma- und Biotechunternehmen, sowie die wissenschaftliche Forschung ist. Das Unternehmen ist ein Paradebeispiel dafür, wie asiatische Unternehmen sich von reinen Auftragsdienstleistern zu voll integrierten Biotechunternehmen mit eigener Forschung und Entwicklung verändern können. Der Wert des Unternehmens verdoppelte sich im Berichtszeitraum und trug damit maßgeblich zur Entwicklung des Fonds bei. Belastet wurde das Ergebnis des Fonds vornehmlich durch die Dienstleister, insbesondere die Krankenhausketten. Sie alle hatten in mehr und minder schwerem Ausmaß mit den Folgen von Covid zu kämpfen. Unter anderem wurden die freigehaltenen Kapazitäten zwar teilweise durch Zahlungen öffentlicher Hilfsmittel abgegolten, sie konnten aber bei weitem nicht den entgangenen Umsatz ausgleichen, der durch Eingriffe gemacht worden wäre, welche im Zuge von Covid verschoben worden sind. Life Health, Netcare und Bangkok Dusit Medical Service sind hier zu erwähnen, wobei sich für den Fonds bei den beiden erstgenannten auch noch die ca. 15%ige Abwertung des Südafrikanischen Randes negativ auswirkte. Der Brasilianische Real wertete im Geschäftsjahr sogar um ca. 30% ab, was sich deutlich negativ auf die in brasilianischen Real denominierten Bestände des Fonds auswirkte.

Ausblick

Auch wenn das Investmentuniversum des Fonds sehr heterogen ist, sehen wir in der Breite weiterhin großes Potenzial für die lokalen Anbieter in den Schwellenländern. Der, durch die Covid Pandemie ausgelöste, forcierte Ausbau des Gesundheitsnetzwerkes in China wird die Nachfrage nach Technologie und Produkten unterstützen. Der Anteil der Gesundheitsausgaben am Bruttoinlandsprodukt steigt weiterhin deutlich. Ein ähnliches Bild erwarten wir für viele andere ostasiatische Staaten. In Indien ist die Qualität der Unternehmen teils exzellent. Traditionell ist der Export hier der treibende Faktor. Der lokale Markt tut sich aber weiterhin schwer, was mit dem sozialen und kulturellen Aspekten des Landes zu tun hat. In Brasilien sind die Gesundheitsausgaben im Vergleich zu anderen Schwellenländern ohnehin schon recht hoch. Die Entwicklung des Sektors ist hier, ähnlich wie in Südafrika, wesentlich enger mit der gesamtwirtschaftlichen Lage verknüpft. Beide Länder haben, bedingt durch die außergewöhnlichen Belastungen der Covid Pandemie, große Konjunkturprogramme aufgelegt, die das Wirtschaftswachstum von einer niedrigen Basis deutlich anschieben sollten. Hiervon werden insbesondere die Gesundheitsdienstleister profitieren.

Das Umfeld für den Fonds bleibt somit weiterhin freundlich.



zum 30. September 2020

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, Einlagezertifikaten 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 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 4,5% bzw. 0,7% des Fondsvermögens beläuft, erfolgt zu den letztverfügbaren Kursen.

Zum 30. September 2020 wurden die Wertpapiere des Fonds, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zu den letzten verfügbaren Kursen bewertet.

Aufgrund von starken Marktbewegungen ergibt sich unter Zugrundelegung der Kurse vom 29. September 2020 bzw. 30. September 2020 in dem Fonds apo Emerging Health ein Bewertungsunterschied, welcher einen Einfluss i. H. v. rund 1,4 % auf das Fondsvermögen darstellt.

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 Anteilsceingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilsceingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



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

apo Emerging Health (vom 02. Oktober 2019 bis 30. September 2020)

11,83 %

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

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

apo Emerging Health (2. Oktober 2019 bis 30. September 2020)

1,47 %

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 (2. Oktober 2019 bis 30. September 2020)

177 %

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 werden 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 2020 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 (2. Oktober 2019 bis 30. September 2020)

383.113,85 EUR



Vermögensaufstellung zum 30.09.2020

apo Emerging Health

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								28.810.988,49	92,03	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bermuda										
Alibaba Health Inform.Tech.Ltd Registered Shares HD -,01		BMG0171K1018	Stück	355.000,00	1.700.000,00	-1.345.000,00	HKD	18,88	737.135,00	2,35
Brasilien										
Fleury S.A. Registered Shares o.N.		BRFLRYACNOR5	Stück	168.600,00	347.000,00	-178.400,00	BRL	26,62	677.776,15	2,17
Hapvida Participacoes Inv. SA Registered Shares o.N.		BRHAPVACNOR4	Stück	77.600,00	233.800,00	-156.200,00	BRL	60,58	709.923,66	2,27
Hypera S.A. Registered Shares o.N.		BRHYPEACNOR0	Stück	157.800,00	550.600,00	-392.800,00	BRL	29,25	697.033,31	2,23
Instituto Hermes Pardini S.A. Registered Shares o.N.		BRPARDACNOR1	Stück	77.500,00	186.500,00	-109.000,00	BRL	22,40	262.162,39	0,84
Notre Dame Interméd. Particip. Registered Shares o.N.		BRGNDIACNOR2	Stück	71.300,00	194.000,00	-122.700,00	BRL	63,60	684.805,61	2,19
OdontoPrev S.A. Registered Shares o.N.		BRODPVACNOR4	Stück	398.600,00	541.600,00	-143.000,00	BRL	11,92	717.520,33	2,29
Ouro Fino Saude Animal Part.SA Registered Shares o.N.		BROFSAACNOR7	Stück	68.400,00	89.000,00	-20.600,00	BRL	26,01	268.668,73	0,86
Qualicorp Cons.E Corr.D.Segur. Registered Shares o.N.		BRQUALACNOR6	Stück	152.700,00	656.000,00	-503.300,00	BRL	32,33	745.530,48	2,38
Raia Drogasil S.A. Registered Shares o.N.		BRRADLACNOR0	Stück	195.000,00	238.000,00	-43.000,00	BRL	21,93	645.793,85	2,06
Brit. Jungfern-Inseln										
Establishment Labs Holdings In Registered Shares o.N.		VGG312491084	Stück	41.475,00	108.900,00	-67.425,00	USD	18,59	657.278,25	2,10
China										
Pharmaron Beijing Co. Ltd. Registered Shares H YC1		CNE100003PG4	Stück	48.381,00	145.000,00	-96.619,00	HKD	95,70	509.217,67	1,63
Shandong Weigao Grp Med. Pol. Registered Shares H YC -,10		CNE100000171	Stück	400.000,00	1.200.000,00	-800.000,00	HKD	15,40	677.481,44	2,16
Shanghai Junshi Biosc. Co.Ltd. Registered Shares H YC 1 YC1		CNE100003FF7	Stück	110.000,00	420.000,00	-310.000,00	HKD	48,50	586.747,32	1,87
WuXi AppTec Co. Ltd Registered Shares H 02359 YC1		CNE100003F19	Stück	49.307,00	151.000,00	-101.693,00	HKD	111,80	606.271,39	1,94
Großbritannien										
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10		GB00B0LCW083	Stück	28.300,00	126.700,00	-98.400,00	GBP	25,77	798.129,69	2,55
Mediclinic International PLC Registered Shares LS -,10		GB00B8HX8Z88	Stück	81.300,00	248.300,00	-167.000,00	GBP	2,75	244.856,47	0,78
Hongkong										
CSPC Pharmaceutical Group Ltd. Registered Shares o.N.		HK1093012172	Stück	432.000,00	1.572.000,00	-1.140.000,00	HKD	15,10	717.426,45	2,29
Indien										
Dr Reddy's Laboratories Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)/1 IR 5		US2561352038	Stück	8.500,00	44.000,00	-35.500,00	USD	68,65	497.442,56	1,59
Israel										
Compugen Ltd. Registered Shares o.N.		IL0010852080	Stück	13.000,00	35.000,00	-22.000,00	USD	16,32	180.861,86	0,58



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
InMode Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011595993	Stück	13.500,00	54.100,00	-40.600,00	USD	35,63	410.046,46	1,31
PolyPid Ltd. Registered Shares IS-,8		IL0011326795	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	11,67	99.484,25	0,32
Redhill Biopharma Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs)10 IL-,01		US7574681034	Stück	23.000,00	194.000,00	-171.000,00	USD	10,23	200.579,69	0,64
Taro Pharmaceut. Inds Ltd. Registered Shs. IS 0,0001		IL0010827181	Stück	3.900,00	10.900,00	-7.000,00	USD	54,53	181.294,06	0,58
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS-,10		US8816242098	Stück	100.500,00	435.700,00	-335.200,00	USD	8,85	758.215,76	2,42
UroGen Pharma Ltd. Registered Shares IS -,01		IL0011407140	Stück	7.900,00	23.900,00	-16.000,00	USD	19,32	130.112,10	0,42
Jersey										
Integrated Diagnost.Hldgs PLC Registered Shares DL 1		JE00BV9H9G76	Stück	31.000,00	100.000,00	-69.000,00	USD	3,62	95.665,15	0,31
Kaimaninseln										
AK Medical Holdings Ltd. Registered Shares HD-,01		KYG020141019	Stück	340.000,00	1.130.000,00	-790.000,00	HKD	20,15	753.478,14	2,41
Afya Ltd. Registered Shs Cl. A DL-,00005		KYG011251066	Stück	9.000,00	20.000,00	-11.000,00	USD	26,89	206.308,34	0,66
BeiGene Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs) o.N.		US07725L1026	Stück	1.500,00	15.225,00	-13.725,00	USD	281,46	359.907,93	1,15
I-MAB Reg.Shs (ADS)/1 DL -,0001		US44975P1030	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	USD	38,38	654.362,56	2,09
Innovent Biologics Inc. Registered Shares o.N.		KYG4818G1010	Stück	85.000,00	390.000,00	-305.000,00	HKD	57,50	537.530,93	1,72
Jinxin Fertility Group Ltd Registered Shares HD -,00001		KYG5140J1013	Stück	680.000,00	1.130.000,00	-450.000,00	HKD	9,81	733.659,61	2,34
Microport Scientific Corp. Reg.Shs REG S HD -,00001		KYG608371046	Stück	200.000,00	1.100.000,00	-900.000,00	HKD	30,80	677.481,44	2,16
Ping An Healthcare & Technol. Registered Shares o.N.		KYG711391022	Stück	60.287,00	338.000,00	-277.713,00	HKD	99,40	659.062,72	2,11
Sino Biopharmaceutical Ltd. Reg.Subdivided Shares HD -,025		KYG8167W1380	Stück	800.000,00	1.680.000,00	-880.000,00	HKD	8,55	752.268,35	2,40
Theravance Biopharma Inc. Registered Shares o.N.		KYG8807B1068	Stück	6.900,00	19.600,00	-12.700,00	USD	15,07	88.643,28	0,28
WUXI Biologics (Cayman) Inc. Registered Shares DL-,000025		KYG970081090	Stück	25.000,00	115.000,00	-90.000,00	HKD	187,20	514.709,93	1,64
Zai Lab Ltd. Reg. Shares (ADRs)/1 o.N.		US98887Q1040	Stück	11.100,00	38.600,00	-27.500,00	USD	82,59	781.508,89	2,50
Mexiko										
Genomma Lab Internacional S.A. Acciones Nom. Serie B o.N.		MX01LA010006	Stück	37.300,00	1.730.000,00	-1.692.700,00	MXN	21,66	30.796,19	0,10
Polen										
Neuca S.A. Inhaber-Aktien ZY 1		PLTRFRM00018	Stück	1.600,00	9.500,00	-7.900,00	PLN	500,00	176.819,03	0,56
Puerto Rico										
Triple-S Management Corp. Registered Shares Class B DL 1		PR8967491088	Stück	11.900,00	62.300,00	-50.400,00	USD	17,87	181.282,13	0,58
Slowenien										
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.		SI0031102120	Stück	11.990,00	18.500,00	-6.510,00	EUR	83,00	995.170,00	3,18
Südafrika										
Adcock Ingram Holdings Ltd. Registered Shares RC -,10		ZAE000123436	Stück	210.078,00	239.300,00	-29.222,00	ZAR	38,50	406.239,40	1,30
Aspen Pharmacare Hldgs PLC Reg. Shares New RC -,1390607		ZAE000066692	Stück	106.000,00	275.100,00	-169.100,00	ZAR	118,01	628.297,62	2,01
Discovery Ltd. Registered Shares RC -,001		ZAE000022331	Stück	21.800,00	53.800,00	-32.000,00	ZAR	126,70	138.731,11	0,44
Life Healthc.Gr.Hldgs Pte Ltd. Registered Shares o.N.		ZAE000145892	Stück	496.000,00	1.618.000,00	-1.122.000,00	ZAR	16,44	409.566,31	1,31
Netcare Ltd. Registered Shares RC -,01		ZAE000011953	Stück	600.000,00	2.000.000,00	-1.400.000,00	ZAR	12,60	379.719,18	1,21
Südkorea										
Celltrion Healthcare Co. Ltd. Registered Shares SW 1000		KR7091990002	Stück	9.500,00	20.000,00	-10.500,00	KRW	87.700,00	607.613,12	1,94



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Celltrion Inc. Registered Shares SW 1000		KR7068270008	Stück	3.200,00	10.000,00	-6.800,00	KRW	257.500,00	600.940,06	1,92
Hugel Inc. Registered Shares SW 500		KR7145020004	Stück	5.000,00	7.500,00	-2.500,00	KRW	182.700,00	666.212,07	2,13
Samsung Biologics Co. Ltd. Registered Shares KRW 2500		KR7207940008	Stück	1.000,00	2.500,00	-1.500,00	KRW	690.000,00	503.214,37	1,61
Thailand										
Bangkok Dusit Med.Ser.PCL Reg. Shares (Foreign) BA -,10		TH0264A10Z12	Stück	1.100.000,00	1.100.000,00	0,00	THB	19,80	586.737,79	1,87
USA										
VYNE Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001		US92941V1008	Stück	160.702,00	405.702,00	-245.000,00	USD	1,65	226.041,77	0,72
Ungarn										
Richter Gedeon Vegye.Gyár Nyrt Namens-Aktien UF 100		HU0000123096	Stück	20.000,00	80.800,00	-60.800,00	HUF	6.510,00	356.673,24	1,14
Zertifikate										
Brasilien										
Sul America S.A. Reg. Units (2 Pfd Shs + 1 Shs)		BRSULACDAM12	Stück	51.400,00	158.400,00	-107.000,00	BRL	39,44	306.140,43	0,98
Organisierter Markt										
Aktien										
China										
Chongqing Zhif.Biol.Pr.Co.Ltd. Registered Shares A YC 1		CNE100000V20	Stück	37.000,00	140.000,00	-103.000,00	CNY	139,40	645.091,90	2,06
Shenzhen Mindray Bio-Med.Elec. Registered Shares A YC1		CNE100003G67	Stück	16.972,00	41.972,00	-25.000,00	CNY	348,62	740.018,22	2,36
nicht notiert										
Aktien										
Großbritannien										
NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10		GB00B7FC0762	Stück	62.300,00	85.000,00	-22.700,00	GBP	0,14	9.302,35	0,03
Bankguthaben									2.500.950,37	7,99
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.491.852,25			EUR		1.491.852,25	4,77
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
HUF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				450.153,99			HUF		1.233,16	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.182.275,99			USD		1.007.864,96	3,22
Sonstige Vermögensgegenstände									64.684,88	0,21
Dividendenansprüche				53.116,94			EUR		53.116,94	0,17
Sonstige Forderungen				11.567,94			EUR		11.567,94	0,04
Gesamttaktiva									31.376.623,74	100,23



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten									-70.691,36	-0,23
aus										
Fondsmanagementvergütung				-43.321,77			EUR		-43.321,77	-0,14
Prüfungskosten				-9.126,00			EUR		-9.126,00	-0,03
Risikomanagementvergütung				-500,00			EUR		-500,00	0,00
Taxe d'abonnement				-3.913,73			EUR		-3.913,73	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-300,00			EUR		-300,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-2.672,07			EUR		-2.672,07	-0,01
Verwaltungsvergütung				-5.073,43			EUR		-5.073,43	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-5.784,36			EUR		-5.784,36	-0,02
Gesamtpassiva									-70.691,36	-0,23
Fondsvermögen									31.305.932,38	100,00**
Inventarwert je Anteil			EUR						111,83	
Umlaufende Anteile			STK						279.949,012	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.09.2020
Baht (Thailand)	THB	37,1205	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,9138	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,0925	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	MXN	26,2344	= 1 Euro (EUR)
Real (Brasilien)	BRL	6,6219	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	19,9095	= 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	KRW	1.371,1850	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1731	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	HUF	365,0400	= 1 Euro (EUR)
Yuan Renminbi	CNY	7,9955	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,5244	= 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	77.030,00	-77.030,00
3SBio Inc. Registered Shares DL -,00001	KYG8875G1029	HKD	1.300.000,00	-1.300.000,00
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	USD	1.000,00	-1.000,00
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	USD	12.000,00	-12.000,00
China Medical System Holdings Reg. Consolid. Shares DL-,005	KYG211081248	HKD	1.050.000,00	-1.050.000,00
China Tradition.C.Med.Hldg.Co. Registered Shares o.N.	HK0000056256	HKD	2.750.000,00	-2.750.000,00
Dentium Co. Ltd Registered Shares SW 500	KR7145720009	KRW	21.267,00	-21.267,00
Frontage Holdings Corp. Registered Shares o.N.	KYG3679P1019	HKD	750.000,00	-750.000,00
Genscript Biotech Corp. Registered Shares DL -,001	KYG3825B1059	HKD	650.000,00	-650.000,00
Hansoh Pharmaceutical Group Co Registered Shares HD -,00001	KYG549581067	HKD	430.000,00	-430.000,00
Hartalega Holdings Bhd. Registered Shares o.N.	MYL5168OO009	MYR	200.000,00	-200.000,00
Innocare Pharma Ltd. Registered Shares o.N.	KYG4783B1032	HKD	400.000,00	-400.000,00
Kalbe Farma, PT Registered Shares RP 10	ID1000125107	IDR	8.000.000,00	-8.000.000,00
Legend Biotech Corp. Reg. Shs (Spons.ADS)/2	US52490G1022	USD	29.000,00	-29.000,00
Livzon Pharmaceutical Grp Inc. Registered Shares H YC 1	CNE100001QV5	HKD	370.000,00	-370.000,00
Osstem Implant Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7048260004	KRW	60.000,00	-60.000,00
Shanghai Fos.Pharm.(Gr.)Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE100001M79	HKD	890.000,00	-890.000,00
Shanghai Pharmaceuticals Hdgs Registered Shares H YC 1	CNE1000012B3	HKD	300.000,00	-300.000,00
Sinopharm Group Co. Ltd. Registered Shares YC 1	CNE100000FN7	HKD	360.000,00	-360.000,00
Supermax Corporation Berhad Registered Shares o.N.	MYL7106OO007	MYR	360.000,00	-360.000,00
Top Glove Corp. Bhd Registered Shares MR 0,5	MYL7113OO003	MYR	420.000,00	-420.000,00
Venus Medtech (Hangzhou) Inc. Registered Shares B YC 1	CNE100003PJ8	HKD	120.000,00	-120.000,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Careplus Group Bhd. Registered Shares o.N.	MYQ0163OO004	MYR	900.000,00	-900.000,00
Hangzhou Tigermed Cons.Co.Ltd Registered Shares A YC 1	CNE100001KV8	CNY	99.999,00	-99.999,00
Jiangsu Hengr.Medicine Co.Ltd. Registered Shares A YC 1	CNE0000014W7	CNY	79.960,00	-79.960,00
Lepu Medical Techn.Beij.Co.Ltd Registered Shares A YC 1	CNE100000H44	CNY	149.910,00	-149.910,00
Tonghua Dongbao Pharma Co.Ltd. Registered Shares A YC 1	CNE000000H87	CNY	500.000,00	-500.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Walvax Biotechnology Co. Ltd. Registered Shares A YC 1 nicht notiert	CNE10000WN2	CNY	150.000,00	-150.000,00
Aktien				
BGI Genomics Co. Ltd. Registered Shares A YC 1	CNE100003449	CNY	70.000,00	-70.000,00
Foamix Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IS -,16	IL0011334385	USD	170.500,00	-170.500,00
Menlo Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,0001	US5868581027	USD	405.702,30	-405.702,30
Investmentanteile				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Xtrackers MSCI Brazil Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109344	USD	25.000,00	-25.000,00
Xtrackers MSCI Brazil Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109344	EUR	35.000,00	-35.000,00
iShares Tr.-MSCI India ETF Registered Shares o.N.	US46429B5984	USD	10.000,00	-10.000,00
iShares Trust-MSCI China ETF Registered Shares o.N.	US46429B6719	USD	6.000,00	-6.000,00
iShsTr.-MSCI A.C.Asia x-JP ETF Registered Shares o.N.	US4642881829	USD	5.000,00	-5.000,00



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 2019 bis zum 30. September 2020 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	1.224,65
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	295.823,93
Sonstige Erträge	7.073,27
Ordentlicher Ertragsausgleich	-137.419,15
Summe der Erträge	166.702,70
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-61.658,94
Verwahrstellenvergütung	-32.262,06
Depotgebühren	-66.721,03
Taxe d'abonnement	-23.230,67
Prüfungskosten	-9.259,54
Druck- und Veröffentlichungskosten	-17.110,89
Risikomanagementvergütung	-6.000,00
Sonstige Aufwendungen	-19.180,35
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.200,00
Zinsaufwendungen	-77.990,48
Fondsmanagementvergütung	-523.055,79
Gründungskosten	-5.612,06
Ordentlicher Aufwandsausgleich	343.706,34
Summe der Aufwendungen	-505.575,47
III. Ordentliches Nettoergebnis	-338.872,77
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	14.818.765,97
Realisierte Verluste	-7.006.180,83
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-3.232.238,25
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	4.580.346,89
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	4.241.474,12
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	602.302,11
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.397.984,73
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-795.682,62
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	3.445.791,50



Entwicklung des Fondsvermögens apo Emerging Health

für die Zeit vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	0,00
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	24.834.189,82
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	72.505.309,46
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-47.671.119,64
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	3.025.951,06
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.445.791,50
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	31.305.932,38



Vergleichende Übersicht über das abgelaufene Geschäftsjahr* apo Emerging Health

zum 30.09.2020

Fondsvermögen	31.305.932,38
Umlaufende Anteile	279.949,012
Anteilwert	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 umfassend Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. September 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Oktober 2019 (Datum der Fondsgründung) bis 30. September 2020 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 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Oktober 2019 (Datum der Fondsgründung) bis 30. September 2020.

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 für Luxemburg von der CSSF angenommenen „*International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants*“ (IESBA Code) 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 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 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 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 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 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 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, 17. Dezember 2020

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	0,0%
Maximum	158,2%
Durchschnitt	84,8%

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 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.