

# Apo Asset Management GmbH

Heute in die Gesundheit von morgen investieren.

Wachstumsmarkt Gesundheit -  
Investieren in die Perlen der Emerging  
Markets



Benedikt Engels & Andreas Dittmer

Oktober 2023



# Agenda

1. Unternehmensprofil: Wer ist die Apo Asset Management GmbH (apoAsset)?
2. Healthcare in den Emerging Markets
3. Healthcare in den Emerging Markets am Kapitalmarkt
4. Das Fondskonzept

# Apo Asset Management GmbH



Gründung in 1999 als zentraler Partner für das Investmentfondsgeschäft der Gesellschaften

- Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf
- Deutsche Ärzteversicherung AG, Köln



Fokussierung auf das Portfoliomanagement und den Service für Vertriebspartner



Schwerpunkt: Anlageprodukte mit Gesundheitsfonds  
Weitere Konzepte: Multi-Asset-Fonds für Institutionelle- und Wholesale Kunden:innen



Strategische Beteiligung an der Biotech-Investment-Gesellschaft Medical Strategy GmbH, München

Wissenschaftlicher Beirat:

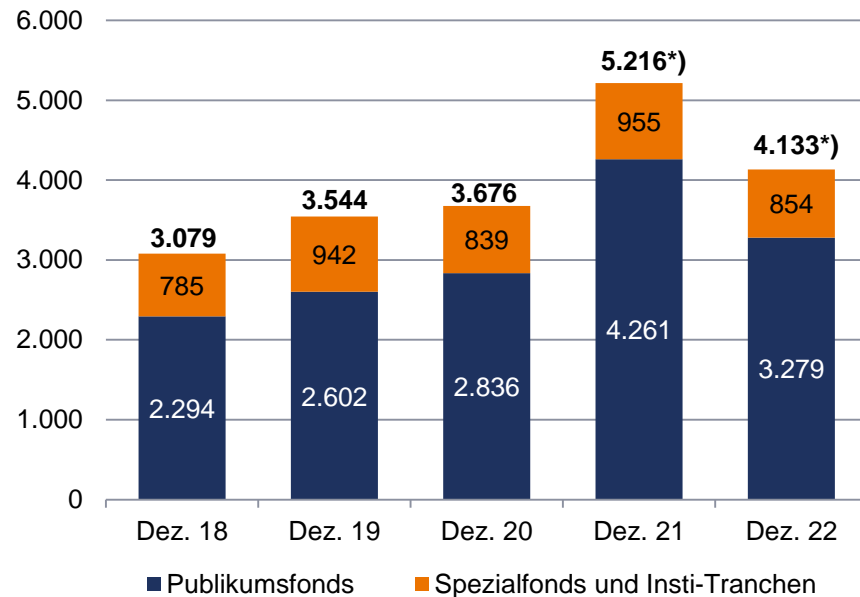
- Prof. Ferdinand Gerlach
- Prof. Frank Ulrich Montgomery
- Dr. Markus Müschenich



# Apo Asset Management GmbH

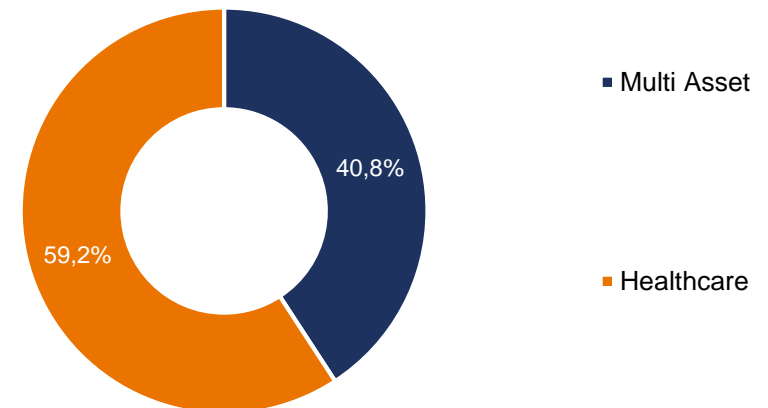
## Entwicklung Assets under Management

in Mio.



## Thematische Aufteilung bei Publikumsfonds

in % der gehaltenen Anteile



Mitte 2019 wurden unsere Fondslösungen für Investoren:innen außerhalb des Gesellschafterkreises geöffnet.

Stand: 30.12.2022 \*) incl. Medical Strategy

# Unsere DNA



## **Führender Anbieter**

Wir sind einer der führenden Anbieter von Anlageprodukten mit Gesundheitsprofil.



## **Mission**

Wir suchen gezielt Rendite-Chancen im kontinuierlich wachsenden Gesundheitsmarkt.



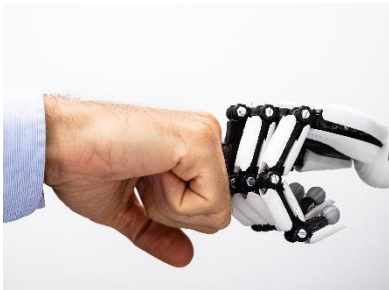
## **Angebot**

Wir bieten anspruchsvolle Investmentkonzepte aus der Gesundheitswirtschaft.



# Erwartungen für den globalen Gesundheitsmarkt

## Asien als ein Healthcare - Megatrend



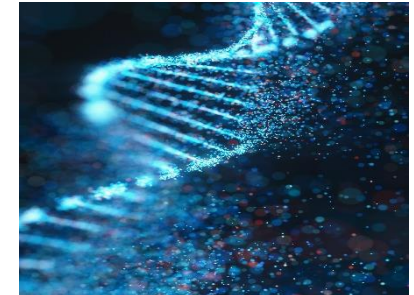
Positive Ergebnisse aus dem Markt für künstliche Intelligenz-Anwendungen



Globaler Fortschritt in der Value-based Care (wertebasierte Gesundheitsversorgung)



Asien wird neuer lokaler Innovation-Hub für die weltweite Medizin



Digital Health wird mit dem Schwerpunkt der Präzisionsmedizin weiter wachsen



Gesundheitsdaten werden von Big Data zu aussagekräftigen Small Data



Sprachanwendungen werden den Gesundheitsmarkt dominieren



Der Blockchain Hype wird sich zur kommerziellen Nutzung entwickeln



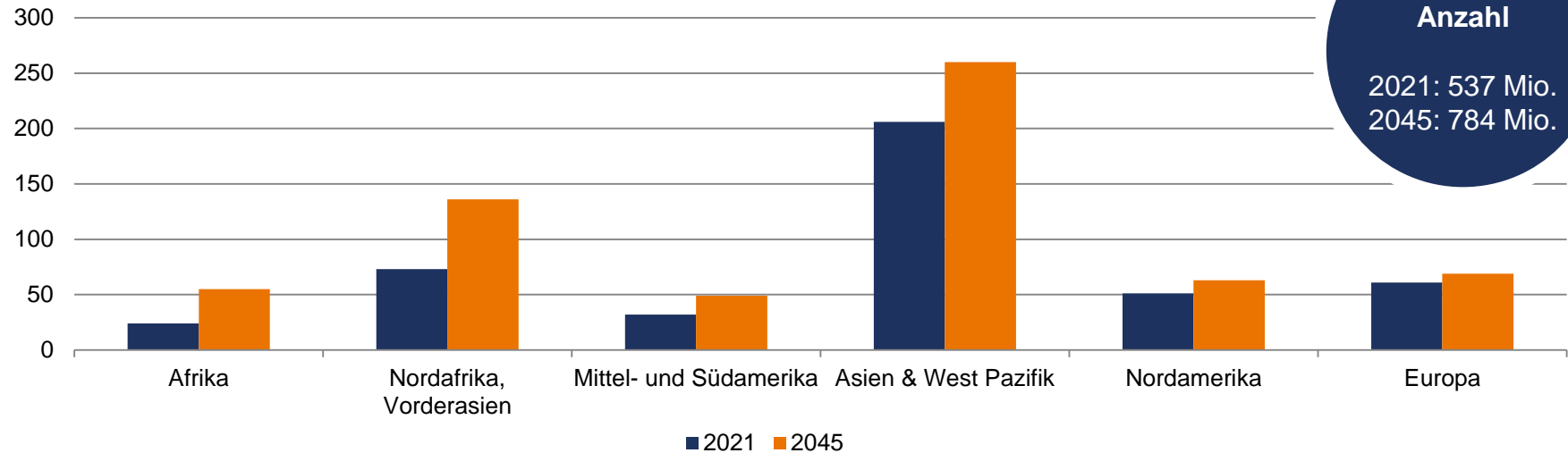
Innovative, private Versicherungsmodelle verändern die Gesundheitsfürsorge

Quelle: Frost & Sullivan; pexels, iStock

# Beispiel für einen Wachstumstreiber der Gesundheitsindustrie

## Zuwachsraten dominieren Bevölkerungsentwicklung

Anzahl der Diabetes Patienten in Mio.



**Weltweite Anzahl**  
2021: 537 Mio.  
2045: 784 Mio.

- China und Indien dominieren zu beiden Zeitpunkten die jeweilige Region. Die Zuwachsraten in beiden Ländern übersteigen die Bevölkerungsentwicklung. Auf den weiteren Plätzen finden sich vorwiegend Emerging Market Länder.
- Gründe:
  - Die „Verwestlichung“ der Ernährungsgewohnheiten („Western pattern diet“)
  - Die noch nicht ausreichende medizinische Versorgung

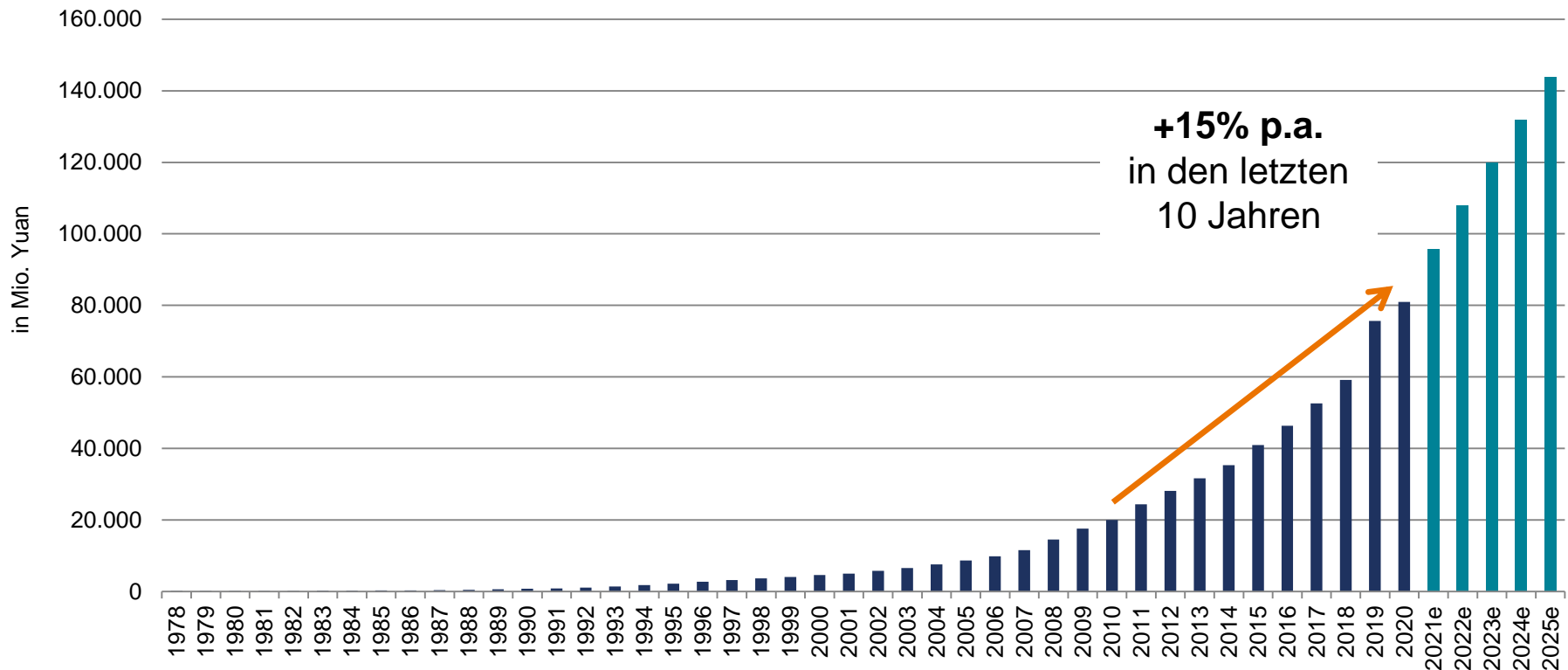
Quelle: Int. Diabetes Federation, 2022

# Langfristiger Wachstumstreiber: China

- weiterhin stabiles Wachstum der Ausgaben (2022: 7,4% des BIP)
- Aufbau eines funktionierenden Gesundheitssystems wird von staatlicher Seite vorangetrieben



## Gesundheitsausgaben in China



Quelle: National Bureau of Statistics of China; Stand: 2019; (e) Prognosen v. EqualOcean.com

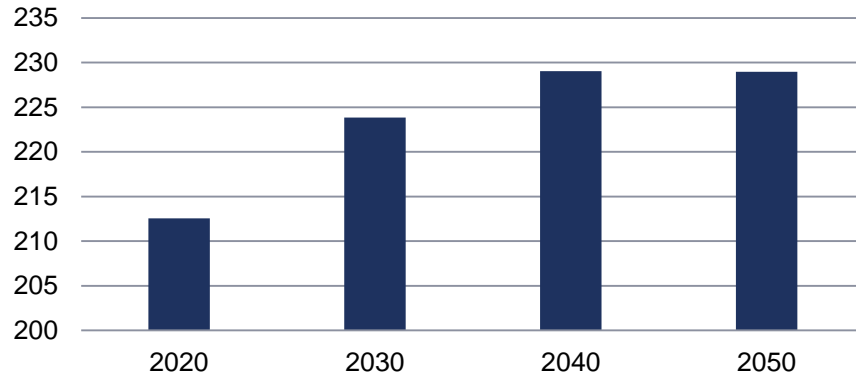


# Brasilien – eine Alternative



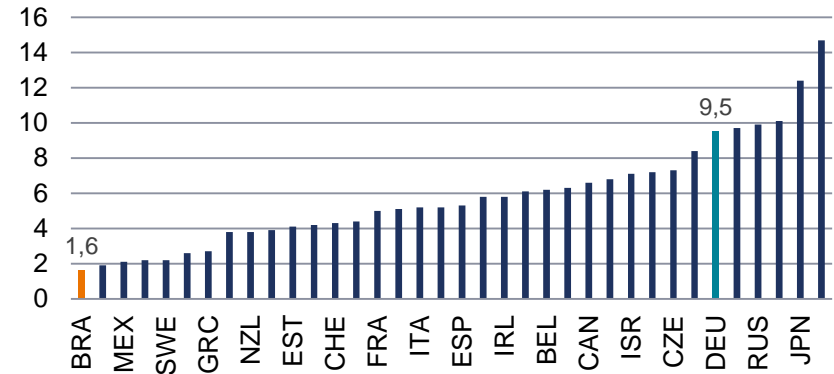
## Bevölkerungsentwicklung

2020 - 2050



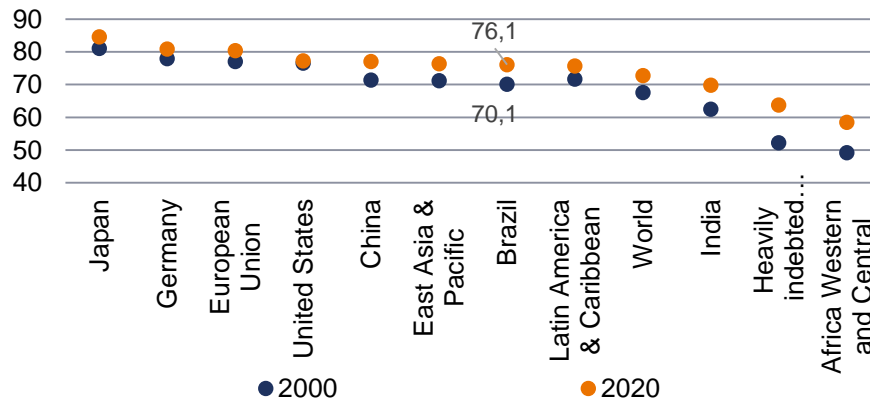
## Arztbesuche

pro Jahr



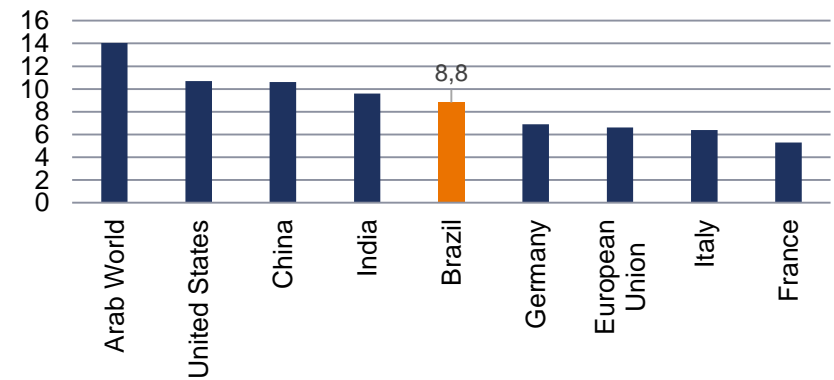
## Lebenserwartung

2000 - 2020



## Anteil Diabetes Patienten an Gesamtbevölkerung

in %

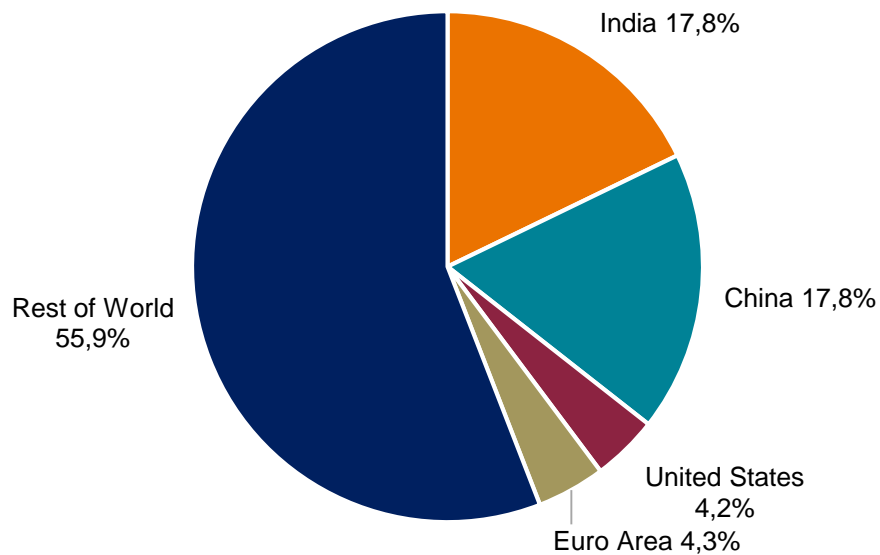


Quelle: OECD Data, Datenabfrage August 2022

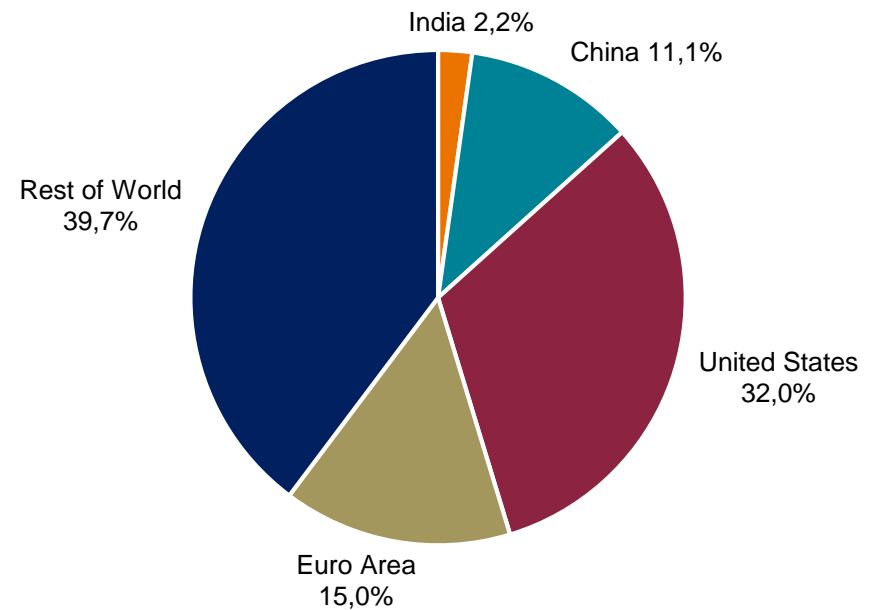
# Konzentrierter globaler Gesundheitsmarkt

- Die Bevölkerung der USA und Europas macht nur ca. 8,5% der Weltbevölkerung aus
- Deren Gesundheitsausgaben stehen allerdings für 47% der weltweiten Ausgaben

**Weltbevölkerung**



**Gesundheitsausgaben**

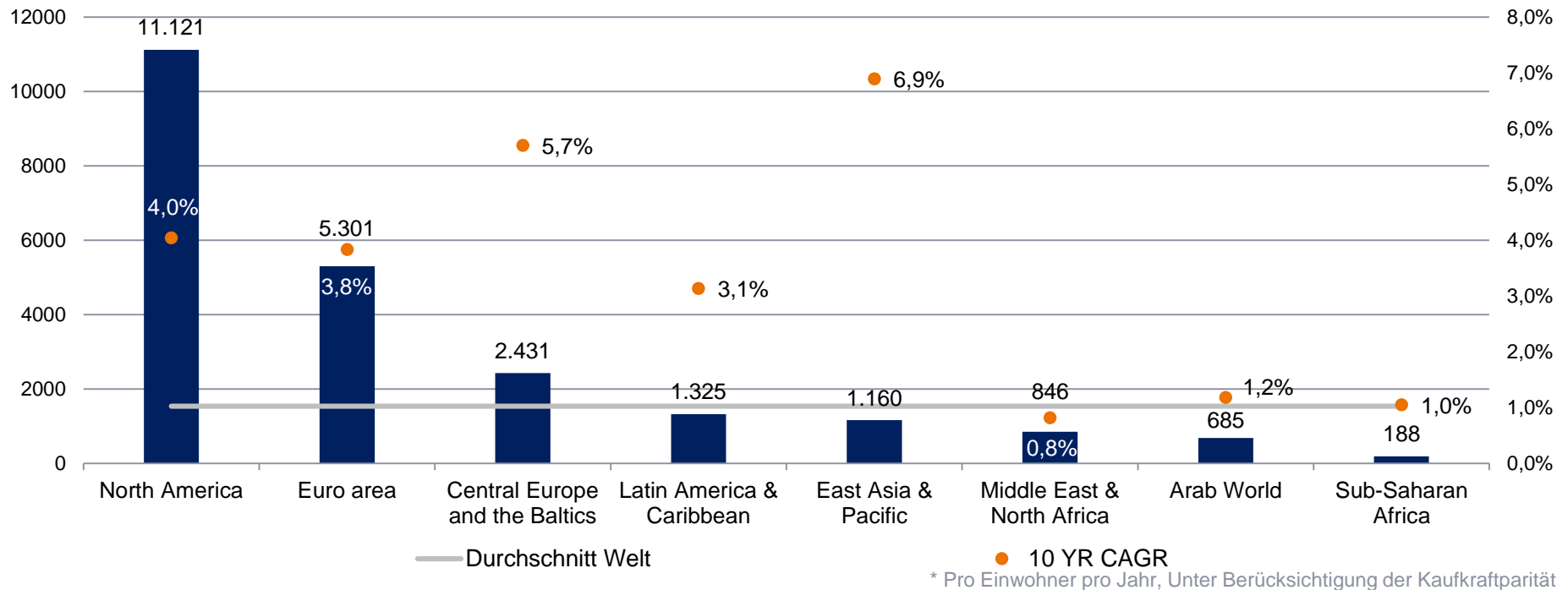


World Health Organization Global Health Expenditure database (<http://apps.who.int/nha/database>)

# Aufholpotential Gesundheitsausgaben

- Ausgaben im Gesundheitsbereich EM deutlich unter DM
- Middle East & North Africa, Arab World und Sub-Saharan Africa unter Welt Durchschnitt von 1535 USD\*
- Unterdurchschnittliche Wachstumsraten der letzten 10 Jahre ziehen Aufholpotential mit sich

## Gesundheitsausgaben pro Kopf in USD bei Kaufkraftparität & 10 Jahres Wachstumsrate

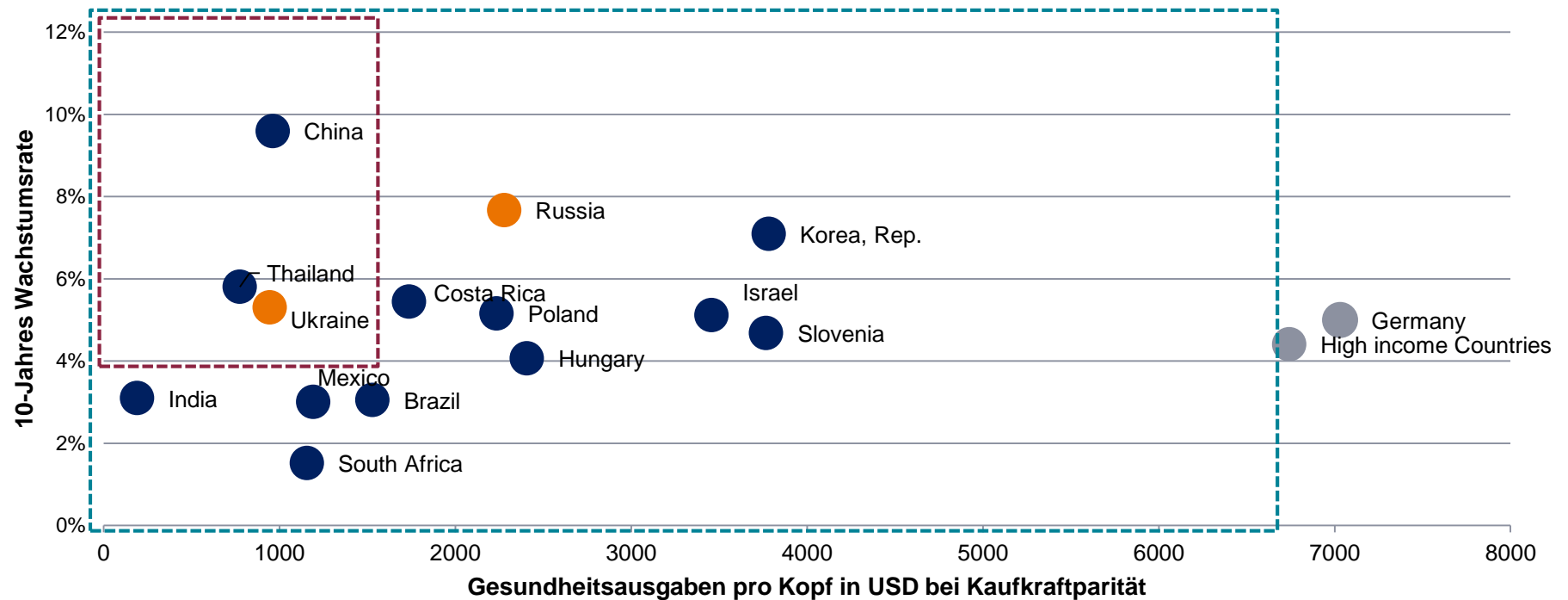


Quelle: World Health Organization Global Health Expenditure database (<http://apps.who.int/nha/database>)

# Stars & Superstars in EM Healthcare

- Gesundheitsausgaben und Wachstumsraten der EM sind deutlich unter denen der DM und lassen Aufholpotential erwarten
- Keine Investments in Krisenregionen

## Gesundheitsausgaben pro Kopf in USD bei Kaufkraftparität & 10 Jahres Wachstumsrate



**Superstars** Gesundheitsausgaben unter Durchschnitt Welt (1535 USD) & Wachstum über Durchschnitt Welt (4,1%)

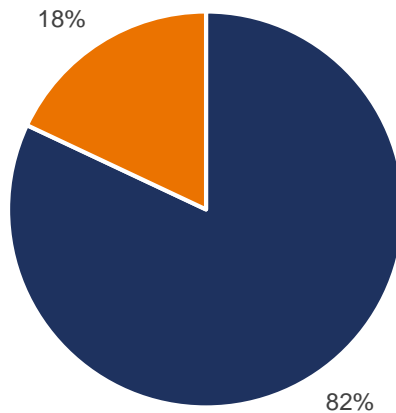
**Stars** Gesundheitsausgaben unter Durchschnitt High Income Countries (6741 USD)

Quelle: WHO Global Health Expenditure database, Stand: 26.07.2023

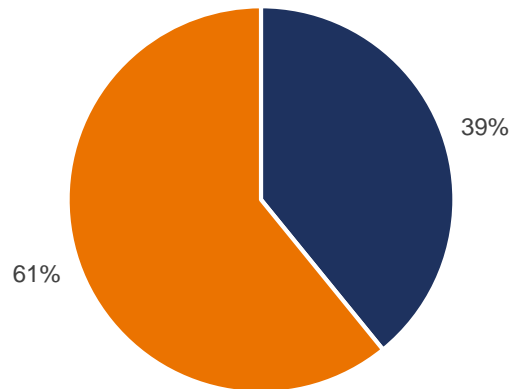
# Healthcare in den Emerging Markets am Kapitalmarkt

Home Bias ...

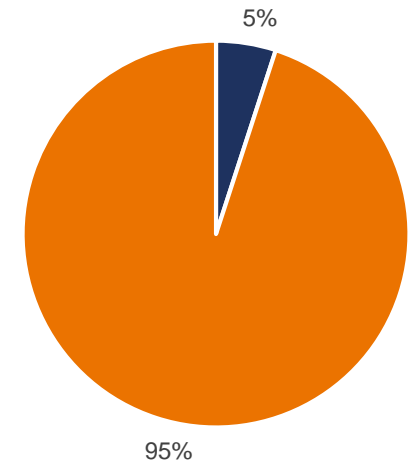
**Bevölkerungsanteil**



**Vergleichsindex\* Anzahl Titel**



**Vergleichsindex\* Gewichtung**



■ Emerging Markets
 ■ Developed Markets

- Der Kapitalmarkt bildet das Thema Gesundheit in den Emerging Markets unzureichend ab

\* Bloomberg World Health Care Large & Mid Cap Price Return Index  
 Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 26.07.2023

# Das Fondskonzept



Der apo Emerging Health sieht konzeptionell vor, als aktiver bottom-up Aktienfonds mit dem Branchenschwerpunkt Healthcare in ausgewählten Emerging Markets Ländern zu investieren.

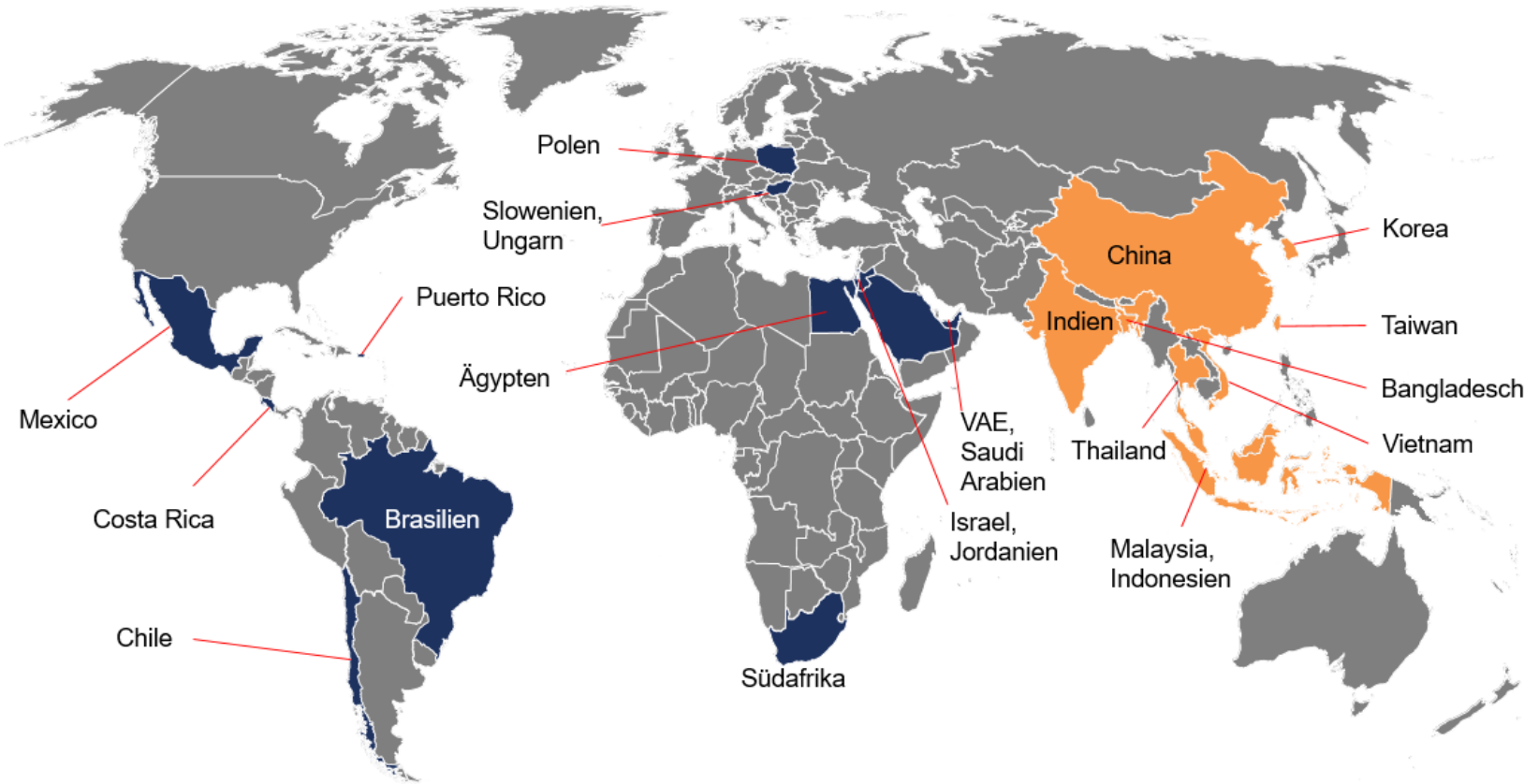


Es werden nur Länder und damit auch Unternehmen selektiert, die sich nach einem strengen Investmentprozess sinnvoll als Investment eignen.



Beispiel: Generika-Hersteller aus Schwellenländern stellen einen großen Anteil des globalen Versorgungsangebots im Medizinsektor und stehen in ihrer jeweiligen Region regelmäßig als Marktführer dar.

# Universum „Emerging Health“

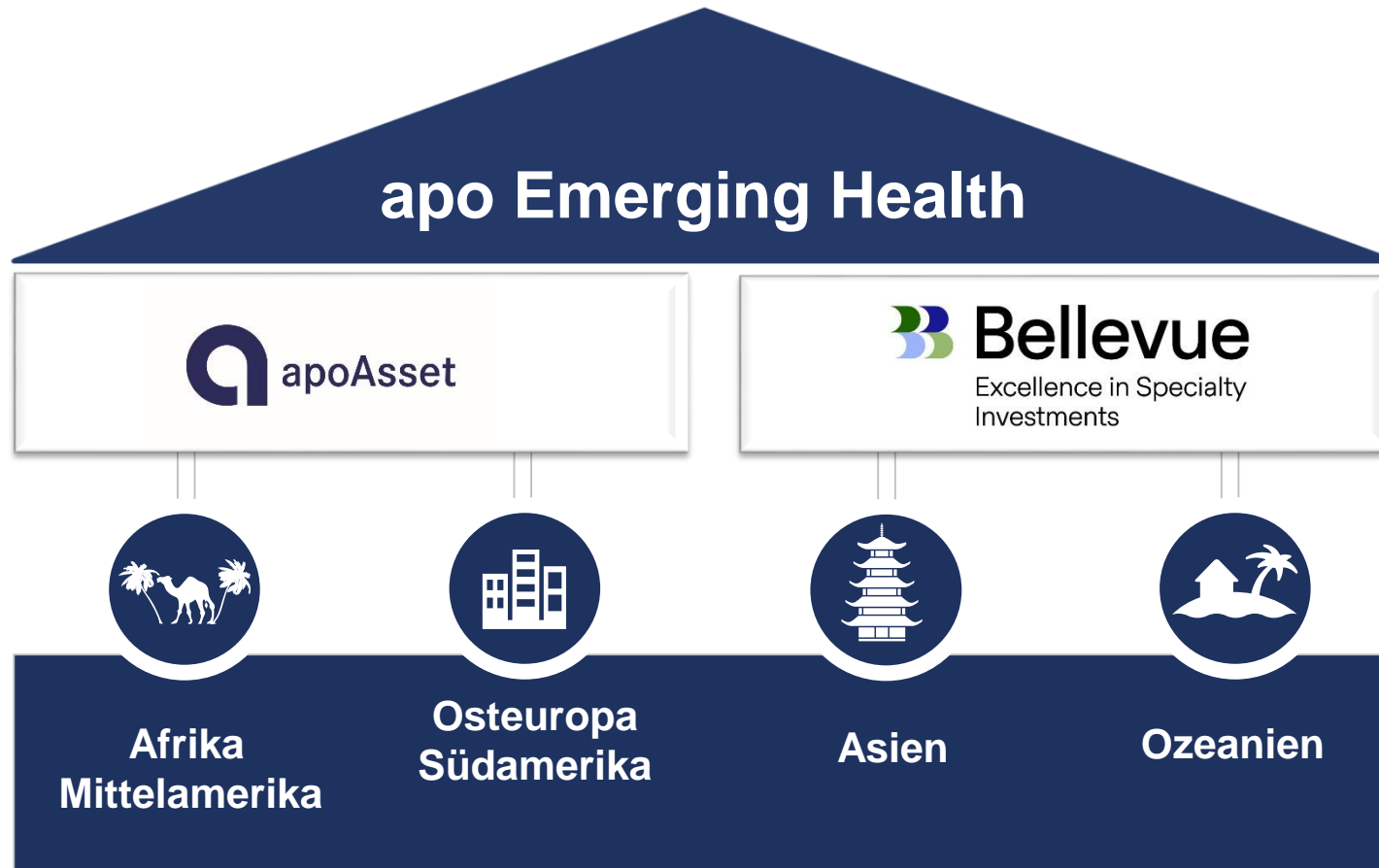


■ apoAsset (etwa 50% des Portfolios)

■ Bellevue AM (etwa 50% des Portfolios)



# Investmentstruktur





# Investmentkonzept - apoAsset

## ZIEL

- Anleger:innen an den nachhaltigen Wachstumschancen des Gesundheitsmarktes in den EM partizipieren zu lassen
- 

## KONZEPT

- Aktives und indexunabhängiges Management
  - Bestmögliche Nutzung der jeweiligen Expertise durch Kombination von zwei Managern
- 

## ERGEBNIS

- Ausgewogene Allokation über Subsektoren, keine benchmarkinduzierten Ungleichgewichte
- 30 bis 40 Unternehmen, Nutzung des gesamten Investitionsspektrums des Gesundheitsmarktes

# Investmentprozess

## Ideengenerierung

Unternehmen Gesundheitssektor

### Quantitative Vorselektion

Screening des Universums  
Kennzahlenanalyse (Scoringmodell)  
aus Bloomberg-Datenbank nach:

- Eigenkapitalrentabilität
- Gewinnrendite
- Verschuldungsgrad
- Umsatzwachstum
- Cash-Flow-Stabilität

### Qualitative Vorselektion

Unternehmen, die nicht quantitativ  
erfasst werden können

- Empfehlungen aus  
Expertennetzwerk
- Nennung in fachspezifischer  
Literatur
- IPOs

## Unternehmensanalyse

~ 60-70 Unternehmen

### Internes Research

- Direkter Unternehmenskontakt  
Analyse öffentlich zugänglicher  
Informationen
- Expertenmeinung / Beirat\*
- Investoren- und Fachkonferenzen
- Telefonkonferenzen

### Externes Research

Einkauf nach MiFID-Richtlinien

- Broker
- Unabhängige Research-Häuser

## Portfoliokonstruktion

~ 30-40 Unternehmen

### Selektion der Einzelwerte

- Attraktive Bewertung
- Aussichtsreiches Produktportfolio
- Überzeugendes Management
- Liquidität

### Festlegung der strategischen Zielgewichte

Nebenbedingungen

- Regionale Zugehörigkeit /  
Regionale Länderrisiken max.  
25%
- Unternehmensgröße
- Liquidität

**Gewichtung 1-3 %**

# Investmentprozess Bellevue Asset Management

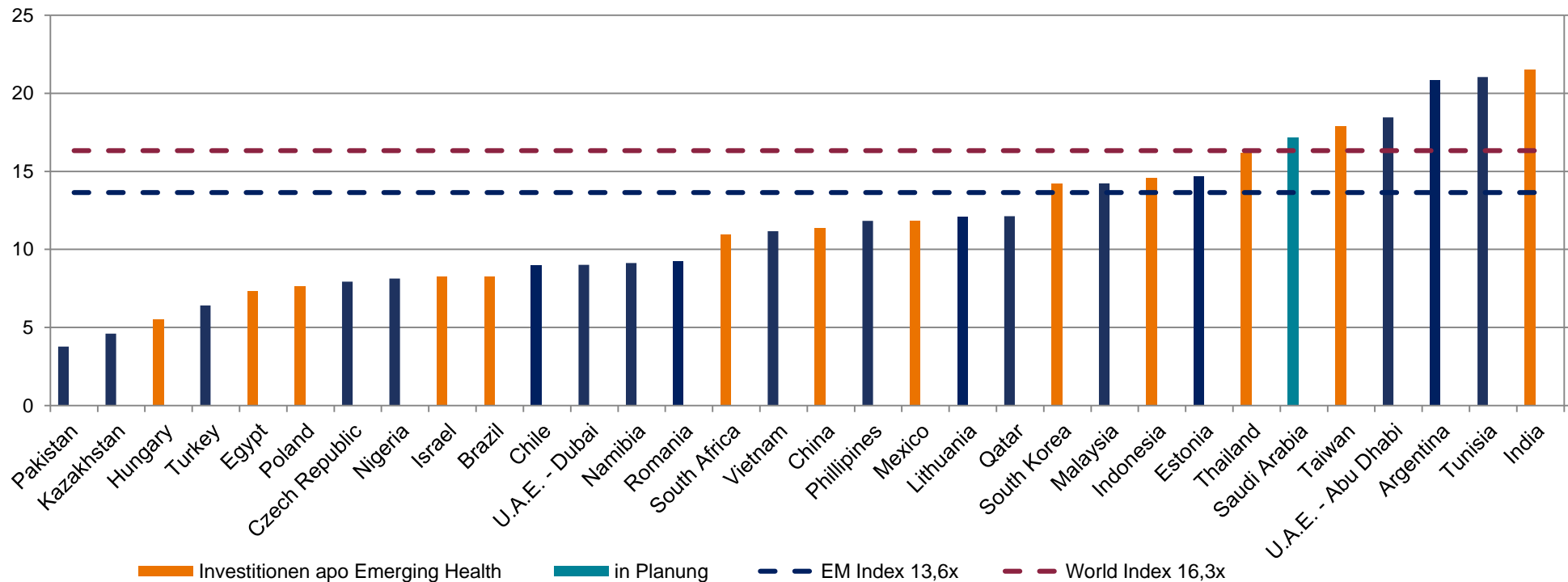


Quelle: Bellevue Asset Management, 2019

# Attraktive Bewertung der Emerging Markets

- Emerging Markets Bewertung deutlich unter World Index
- Nischencharakter vieler Emerging Markets
- attraktive Bewertungsabschläge ~ ca. 16%

## Kurs-Gewinn-Verhältnis im Ländervergleich

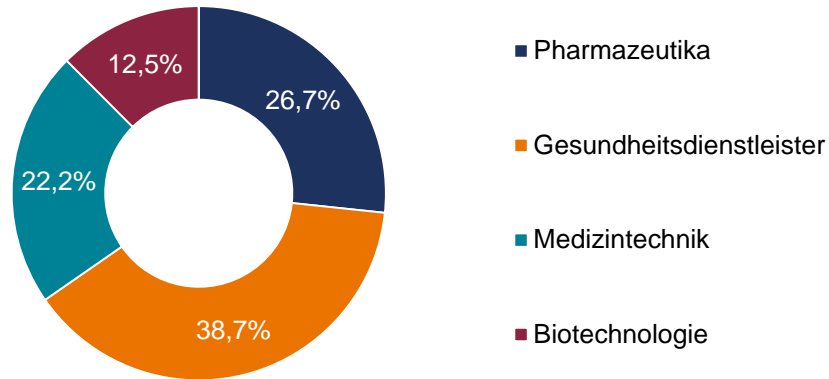


Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 04.10.2023

# Portfolio des Gesundheitskonzepts

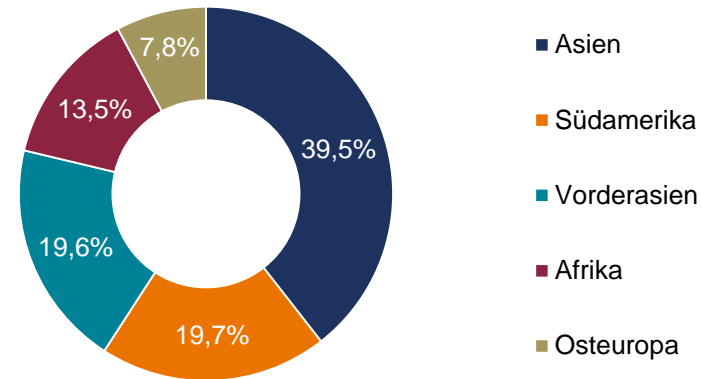
## Allokation nach Subsektoren

In % des Fonds



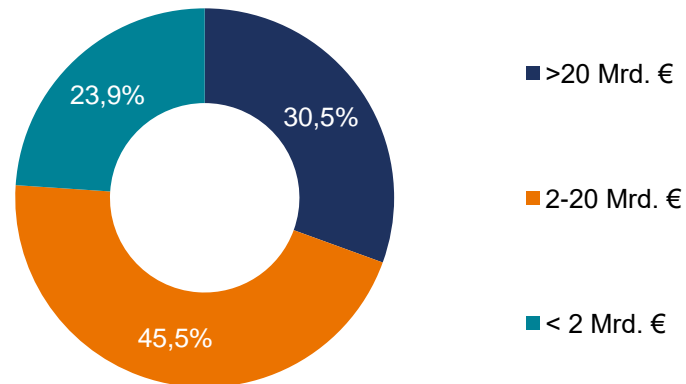
## Allokation nach Regionen

In % des Fonds



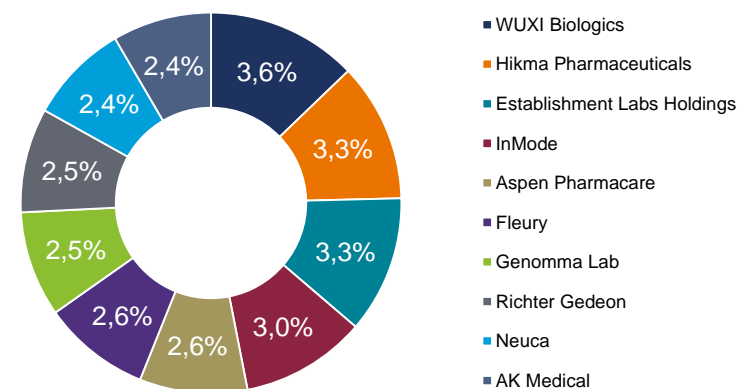
## Allokation nach Unternehmensgröße

In % nach Marktkapitalisierung



## Top Ten

In % des Fonds



Quelle: HAL, eigene Berechnungen, Stand: 29.09.2023

# Wertentwicklung des Fonds / -konzepts

Zwischen dem 01.10.2019 bis 29.09.2023 wurde eine **Performance** von **-1,5 %** erzielt.



Die auf dieser Seite enthaltenen Performancekennzahlen der Vergangenheit, Backtestdaten sowie vergangenheits- oder zukunftsbezogene Simulationen sind keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen.

Quelle: HAL, eig. Berechnungen Stand: 29.09.2023

# Unser Fondsmanagement



Kai Brüning

- 
- Senior Portfolio Manager
  - Diplom-Kaufmann und Finanzanalyst (CEFA)
  - Zahlreiche Auszeichnungen, u.a. Euro Fund Awards 2021



Hendrik Lofruthe

- 
- Leiter Portfoliomanagement Healthcare
  - M.Sc. Finance und Finanzanalyst (CFA)
  - Zahlreiche Auszeichnungen, u.a. Euro Fund Awards 2021



Andreas Scharf

- 
- Investment Analyst
  - M.Sc. Finance und Finanzanalyst (CFA)

# Fondsdaten

## apo Emerging Health Fonds

ISIN	<b>LU2038869009</b>
Auflegung	01.10.2019
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Verwendung der Erträge	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	bis zu 1,00%,
Rücknahmeabschlag	keiner
Laufende Kosten	1,57 %
Mindestanlage	nein
Sparplanfähig	ja
Laufzeit des Fonds	unbegrenzt
Erstanteilspreis	100 €
Risikoindikator (SRI)	4
Währungsgesichert	nein
Fondsmanagement	Apo Asset Management GmbH, Bellevue Asset Management AG
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Hauck & Aufhäuser Lampe Fund Services S.A., Luxemburg
Fondsvolumen	36 Mio. €

Quelle: H&A, eigene Berechnungen, Stand: 29.09.2023



# Wir freuen uns auf Ihr Feedback

 apoAsset



**BENEDIKT ENGELS**  
Leiter Vertrieb

☎ 0211 - 86 32 31 37  
✉ b.engels@apoasset.de  
🏠 Apo Asset Management GmbH  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6  
40547 Düsseldorf  
🌐 www.apoasset.de

 apoAsset

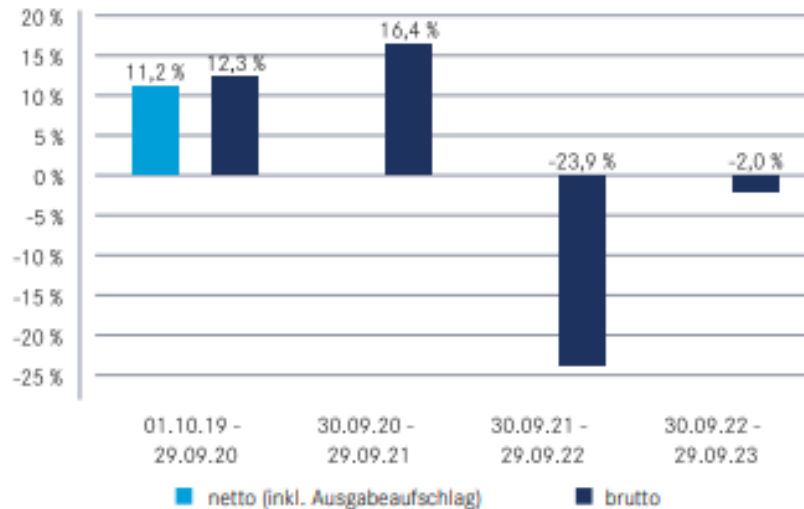


**ANDREAS DITTMER**  
Produkt- und Client Portfolio  
Manager

☎ 0211 - 86 32 31 16  
✉ a.dittmer@apoasset.de  
🏠 Apo Asset Management GmbH  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6  
40547 Düsseldorf  
🌐 www.apoasset.de

# Hinweise zum apo Emerging Health

## Jährliche Wertentwicklung (%)



Quellen: Hauck Aufhäuser Lampe, eigene Berechnungen, Stand 29.09.2023.

- Die Brutto-Wertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt die Kosten, die auf Fondsebene anfallen (zum Beispiel die Verwaltungsvergütung), die Netto-Wertentwicklung zusätzlich den einmaligen maximalen Ausgabeaufschlag von 1 %. Modellrechnung (netto): Möchte ein Anleger für 1.000.000 Euro Anteile erwerben, müsste er beim Kauf einmalig 10.000 Euro für den Ausgabeaufschlag aufwenden. Weitere Kosten können individuell auf Kundenebene anfallen (z. B. Depotgebühren) und sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken (vgl. Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank). Vergangene Wertentwicklung ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.
- Zu Vorteilen und Risiken bitte auch den Verkaufsprospekt konsultieren.

## + Vorteile

- Teilhabe an der Entwicklung des Gesundheitsmarktes
- Fokussierung auf die Emerging Markets Länder
- Portfolio aus sorgfältig ausgewählten Unternehmen
- Know-how zweier Experten-Teams
- Geringe Währungskorrelationen


## - Risiken


- Markt- und Branchenrisiken
- Kredit- und Liquiditätsrisiken
- Kontrahentenrisiken
- Operationelle Risiken und Verwahrrisiken
- Risiken aus Derivateinsatz
- Der Fonds kann in chinesische A-Aktien investieren

# Bleiben Sie informiert: Der Börsen-Espresso der apoAsset

Monatliches YouTube-Format mit wechselnden Expertinnen und Experten.



 Spannende und abwechslungsreiche Themen rund um Healthcare- und Multi-Themen-Investments für Anlegerinnen und Anleger

 Abonnieren können Sie den Börsen-Espresso über: [Youtube](#)



# Apo Asset Management

Apo Asset Management GmbH

Richard-Oskar-Mattern-Straße 6 | 40547 Düsseldorf | Germany

<https://www.apoasset.de/>



# Rechtliche Hinweise 1/4

Diese Präsentation ist eine unverbindliche Marketingmitteilung. Sie dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder ein öffentliches Angebot, eine Empfehlung, eine Beratung oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar, noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Es handelt sich nicht um eine Finanzanalyse.

Der Wert des Sondervermögens (Fonds) und damit der Wert jedes Anteils kann gegenüber dem Ausgabepreis steigen und fallen. Dies kann zur Folge haben, dass Anleger:innen zum Zeitpunkt des Verkaufs der Anteile unter Umständen das investierte Geld nicht vollständig zurückerhält. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Die

vergangene Wertentwicklung ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Weitere ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken enthält der Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt. Dieser sowie die Halbjahres- und Jahresberichte sind allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen. Sie sind erhältlich bei der Apo Asset Management GmbH, Richard-Oskar-Mattern Str. 6, 40547 Düsseldorf. Die Ausführungen gehen von der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Es wird keine Gewähr dafür übernommen, dass sich diese nicht durch Gesetzgebung, Rechtsprechung oder Erlasse der Finanzverwaltung ändert. Änderungen können auch rückwirkend eingeführt werden und sich nachteilig auswirken. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen

## Rechtliche Hinweise 2/4

Anleger:innen ab.

Für detaillierte Auskünfte sollte daher ein Steuerberater kontaktiert werden.

Die in dieser Produktinformation enthaltenen Meinungsaussagen geben die aktuelle, sorgfältig erstellte Einschätzung der Apo Asset Management GmbH (apoAsset) wider; diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Anteile dieses Fonds sind nicht für den Vertrieb in den USA oder an US-Bürger bestimmt.

Jede unautorisierte Form des Gebrauches dieses Dokumentes, insbesondere dessen Reproduktion, Verarbeitung, Weiterleitung oder Veröffentlichung ist untersagt. Der Ersteller dieses Dokumentes sowie mit ihm verbundene Unternehmen schließen jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus. In diesem

Dokument gegebenenfalls enthaltene Performancekennzahlen der Vergangenheit, Backtestdaten sowie vergangenheits- oder zukunftsbezogene Simulationen sind keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Hinweise:

Die Auszeichnung "Deutschlands Beste" von Deutschland Test wurde im Mai 2022 unter 3026 teilnehmenden Gesellschaften in Deutschland mit erzielten 100 Punkten vergeben. Mehr unter [www.deutschlandtest.de](http://www.deutschlandtest.de)

Das Ranking "AAA-" von Telos für den Fonds Global ETFs Portfolio wurde im Feb. 2020 aufgrund einer qualitativen und quantitativen Analyse vergeben und erfüllt damit höchste Qualitätsstandards. Die Rating-Skala unterteilt sich in folgende Bewertungsstufen: AAA, AA, A, N. Darüber hinaus kann innerhalb der

## Rechtliche Hinweise 3/4

Rating-Stufen eine weitere Differenzierung durch +/- erfolgen. Mehr unter [www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)

Die Auszeichnung für den Fonds Global ETFs Portfolio „Euro Fund Award 2023“, Platz 1, von Euro und seiner Schwesterpublikationen BÖRSE ONLINE und Euro am Sonntag wurde in der Kategorie „Dachfonds Aktien- und Rentenfonds“ für die Wertentwicklung über den Zeitraum 5 Jahre verliehen. Stichtag für diese Auswertung war der 31.12.2022. Im Euro Fund Award wird jährlich die Performance für Fonds und ETFs 1, 3, 5, 10 und 20 Jahre jeweils die beste, zweit- und drittbeste Wertentwicklung prämiert. Dabei betrachtet die Auszeichnung alle Fonds im Fonds-Universum des Monatsmagazin Euro, die ein Volumen von über 20 Mio. € aufweisen. Mehr unter <https://www.boerse-online.de/fonds/fundawards>

Die Auszeichnung für den Fonds apo Digital Health Aktien „Euro Fund Award 2021“, Platz 2 und 3, von

Euro und seiner Schwesterpublikationen BÖRSE ONLINE und Euro am Sonntag wurde in der Kategorie „Aktienfonds Pharma & Gesundheit“ für die Wertentwicklung über die Zeiträume ein Jahr und drei Jahre verliehen. Stichtag für diese Auswertung war der 31.12.2020. Im Euro Fund Award wird jährlich die Performance für Fonds und ETFs 1, 3, 5, 10 und 20 Jahre jeweils die beste, zweit- und drittbeste Wertentwicklung prämiert. Dabei betrachtet die Auszeichnung alle Fonds im Fonds-Universum des Monatsmagazin Euro, die ein Volumen von über 20 Mio. € aufweisen. Mehr unter <https://www.boerse-online.de/fonds/fundawards>

Die Auszeichnung für den Fonds apo Medical Opportunities „Euro Fund Award 2018“, Platz 3, von Euro und seiner Schwesterpublikationen BÖRSE ONLINE und Euro am Sonntag wurde in der Kategorie „Aktien

## Rechtliche Hinweise 4/4

Pharma & Gesundheit“ für den Zeitraum 10 Jahre verliehen. Stichtag für diese Auswertung war der 31.12.2017. Im Euro Fund Award wird jährlich die Performance für Fonds und ETFs 1, 3, 5, 10 und 20 Jahre jeweils die beste, zweit- und drittbeste Wertentwicklung prämiert. Dabei betrachtet die Auszeichnung alle Fonds im Fonds-Universum des Monatsmagazin Euro, die ein Volumen von über 20 Mio. € aufweisen. Mehr unter <https://www.boerse-online.de/fonds/fundawards>

Die Auszeichnung „Fondsfrauen Award 2021“ wurde in der Kategorie „Company of the year“ verliehen für Unternehmen im Finanz- und Fondsbereich verliehen, das sich im zurückliegenden Jahr am meisten um die Frauenförderung gekümmert hat. Zum Beispiel durch betriebsinterne Programme, gezielte Weiterbildung, Nachwuchsförderung, geänderte Stellenanzeigen, Equal-Pay Policies oder eine neue Unternehmenskultur. Der Award wird

jährlich in 4 verschiedenen Kategorien verliehen. Mehr unter <https://fondsfrauen-award.com/>

Das FNG Logo von QNG mbH wurde März 2022 erstmalig für die Mitgliedschaft des Forums Nachhaltige Geldanlagen e.V. (FNG) an apoAsset vergeben. Gemäß der FNG-Definition ergänzen nachhaltige Geldanlagen die klassischen Kriterien der Rentabilität, Liquidität und Sicherheit um ökologische, soziale und ethische Bewertungspunkte. Diese werden unter dem Oberbegriff ESG (Environment Social Governance) zusammengefasst. Mehr unter [www.forum-ng.org](http://www.forum-ng.org)

Die Auszeichnung „Gold“ von Telos wurde zum 30.06.2023 in der Peergroup Multi Asset Defensiv mit 79 von 100 Score-Punkten gemäß dem Telos Institutional Quant Check (TIQC) vergeben. Mehr unter <https://www.telos-rating.de/page/tiqc> Düsseldorf, 09.10.2023