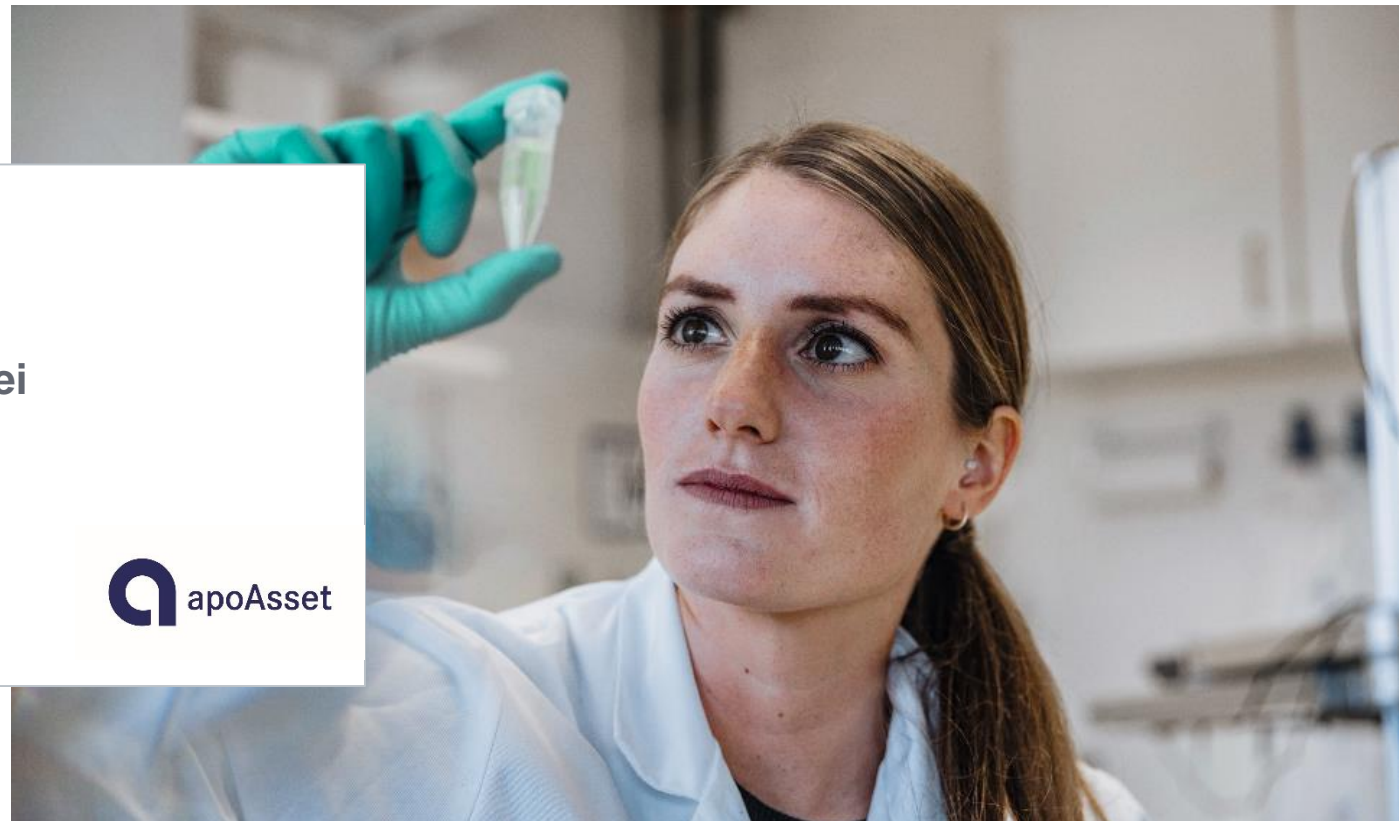


Apo Asset Management GmbH

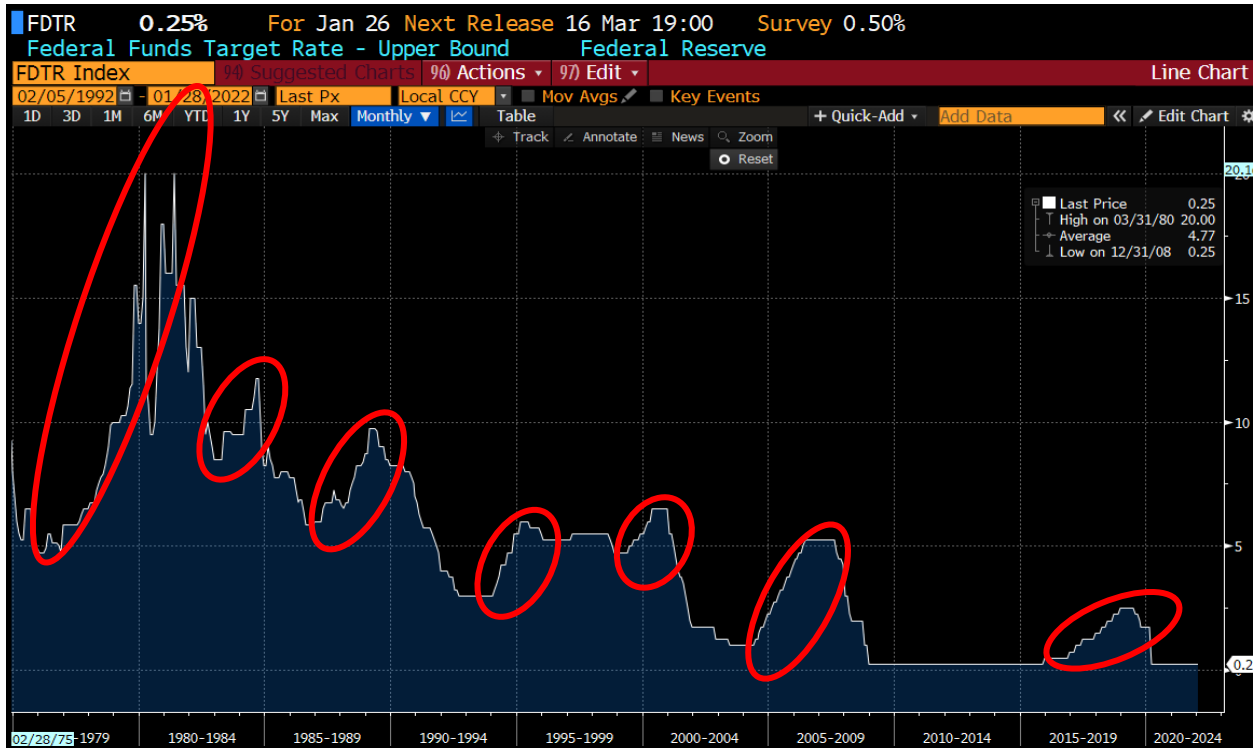
Heute in die Gesundheit von morgen investieren.

**Healthcare Aktienfonds:
Stabilität und Sicherheit bei
kränkelnder Börse?**

09.11.2022



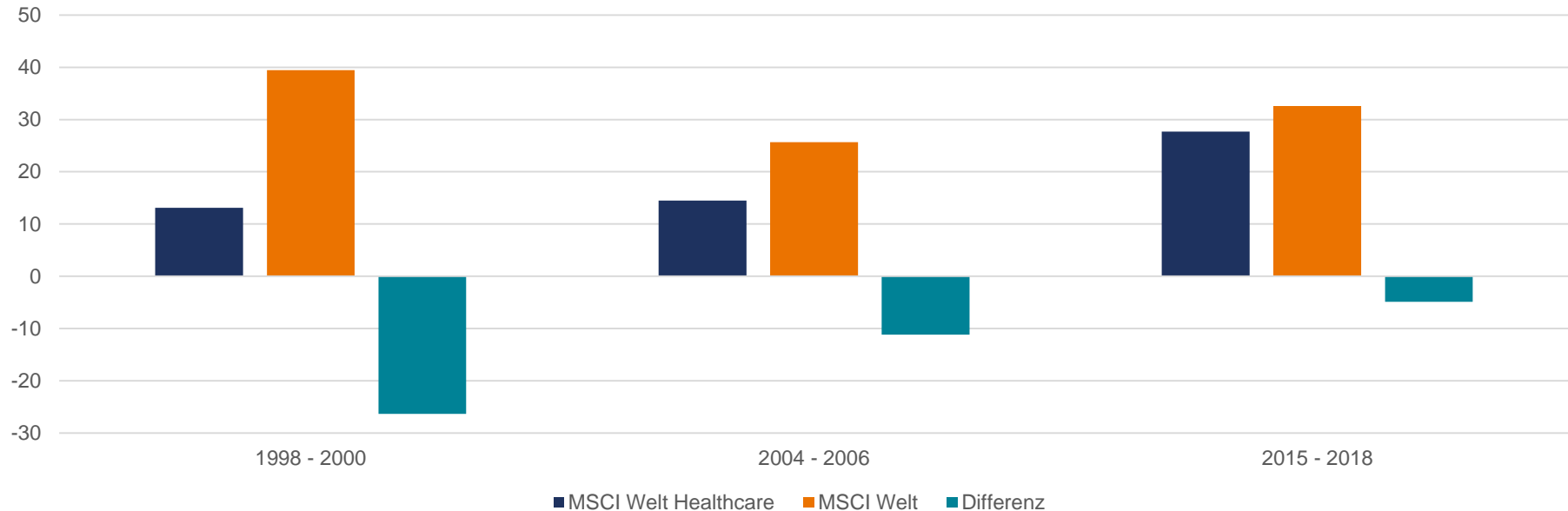
Leitzinserhöhungszyklen



- 1977 – 1981 (31.12.1976 – 08.09.1981)
- 1983 – 1984 (14.01.1983 – 21.06.1984)
- 1987 – 1989 (26.03.1987 – 20.03.1989)
- 1993 – 1995 (03.09.1993 – 03.01.1995)
- 1998 – 2000 (15.10.1998 – 17.05.2000)
- 2004 – 2006 (01.04.2004 – 28.06.2006)
- 2015 – 2018 (27.10.2015 – 08.11.2018)

- Da die zur Analyse relevanten Indizes erst ab Ende der 90er Jahre zur Verfügung stehen, werden im Folgenden die vergangenen 3 Zinserhöhungszyklen betrachtet:
- 1998 – 2000; 2004 – 2006, 2015 - 2018

MSCI World Healthcare Performance in %



- In den letzten drei Zinserhöhungszyklen hat Healthcare relativ underperformt
- Als Grund hierfür ist anzunehmen, dass mit Zinserhöhungsphasen meistens eine positive Konjunktur einhergeht.
 - Höhere Gewinndynamik bei Zyklikern
- Ist das aktuell auch so?

Quelle: Bloomberg; eigene Berechnungen

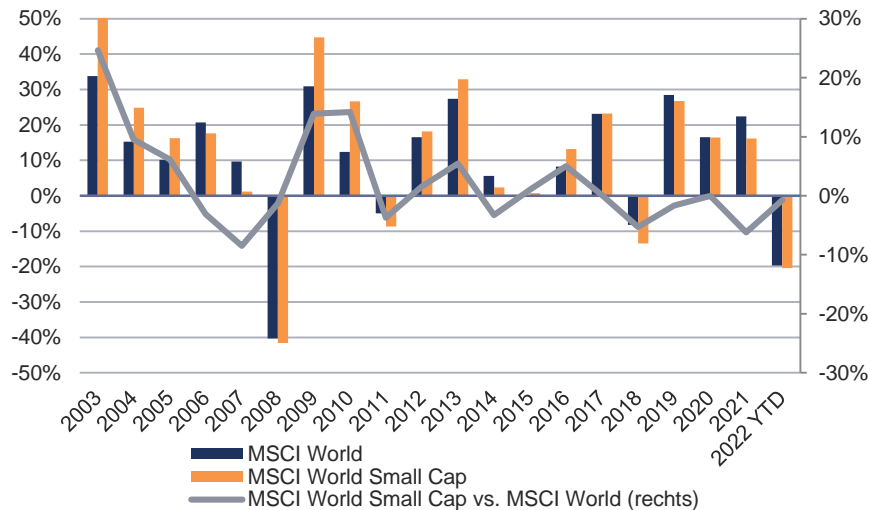
Was passiert im Falle einer Rezession?

	Performance in 12 months AFTER recession start					Median
	Aug-81	Aug-90	Apr-01	Jan-08	Mar-20	
S&P 500	(13)%	13 %	0 %	(37)%	31 %	0 %
Sectors relative to S&P 500						
Consumer Staples	22 pp	17 pp	13 pp	22 pp	(18)pp	17 pp
Health Care	14	15	3	14	(7)	14
Consumer Discret	8	(2)	3	3	12	3
Materials	(18)	(0)	21	(9)	10	(0)
Financials	(1)	5	4	(19)	(7)	(1)
Utilities	21	(2)	(23)	8	(34)	(2)
Comm Services	14	(8)	(18)	(2)	6	(2)
Info Tech	13	(8)	(6)	(4)	18	(4)
Industrials	(6)	(6)	4	(3)	(6)	(6)
Real Estate	(8)	(1)	20	(6)	(26)	(6)
Energy	(22)	(9)	4	2	(20)	(9)

- Aktuell sind die hohen Inflationsraten getrieben von einem Inputkosten-Druck.
 - Höhere Energiepreise durch den Russland-Ukraine Krieg.
 - Gestörte Lieferketten durch die chinesische Covid Politik.
- Gefahr einer Rezession ist real.

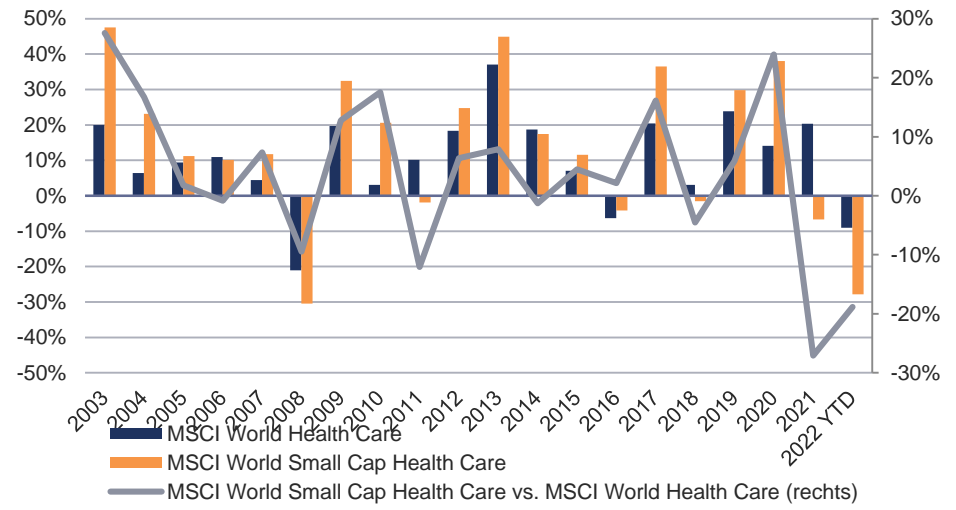
Small Cap vs. Large Cap

Small Cap vs. Large Cap – breiter Markt



Quelle: Bloomberg Finance L.P., 01.01.2000-31.10.2022, TR, in USD

Small Cap vs. Large Cap – Healthcare

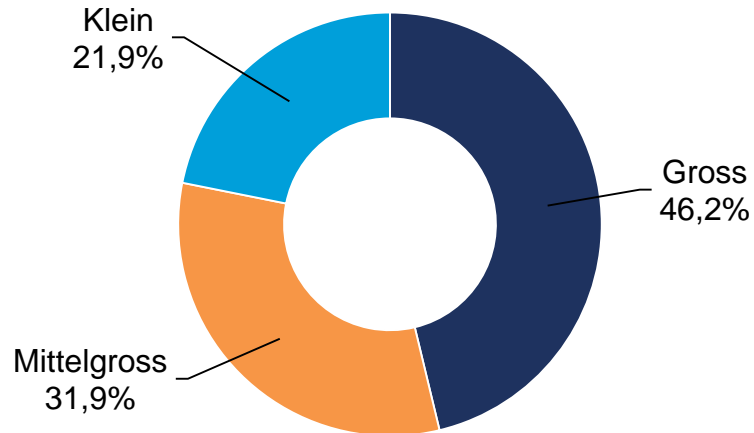


Quelle: Bloomberg Finance L.P., 01.01.2000-19.10.2022, TR, in USD.

- **Praktisch keine Small Cap Underperformance im breiten Markt in 2022**
- **Small Cap Underperformance bei Healthcare Aktien extrem ausgeprägt**
 - MSCI World Small Cap Health Care vs. MSCI World Health Care: -18,9%
 - Zweites Jahr in Folge mit deutlich schlechterer Entwicklung
- **Schwieriges Umfeld für M&A und Finanzierungen ergo für Innovationsinvestoren**
 - Innovation und Forschung sind kapitalintensiv
 - M&A als wichtiger Treiber für Performance im Augenblick kaum vorhanden

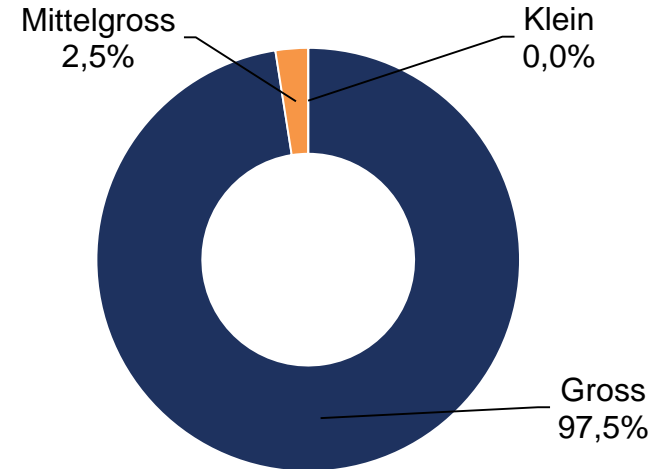
Allokationsvergleiche

Struktur Apo Medical Opportunities



Quelle: IP Concept, Stand 31.10.2022

Struktur MSCI World Health Care Index

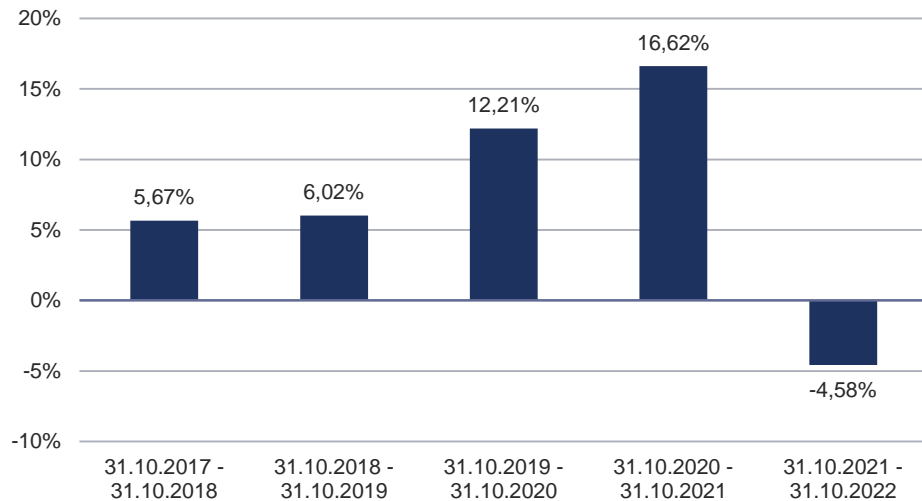


Quelle: MSCI Barra, Stand 31.10.2022

- Der Apo Medical Opportunities setzt seit seiner Auflegung auf eine **breite Diversifikation**
 - Rendite von 8,5% p.a. nach Kosten seit 2005
- **Großkapitalisierte Unternehmen** spielen eine ebenso **wichtige Rolle** wie die anderen Unternehmensgrößen
- **Kleine und mittelgroße Unternehmen** sind schon immer die **Quelle für Innovation und Wachstum**
 - Deutliche Übertreibungen werden von uns selektiv genutzt

Hinweise zum apo Medical Opportunities R

Jährliche Wertentwicklung (%)



+ Vorteile

- Teilhabe am weltweiten Wachstum des Gesundheitsmarkts
- Portfolio diversifiziert nach
 - Subsektor
 - Region
 - Unternehmensgröße
- Expertise und Know-how zweier Teams

- Risiken

- Kreditrisiken
- Liquiditätsrisiken
- Kontrahentenrisiken
- Risiken aus Derivateinsatz
- Marktrisiken

Kumulierte Wertentwicklung (seit Auflegung)

apo Medical Opportunities R	Vergleichsgruppe
304,16%	293,76%



Quellen: IP Concept, Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand: 31.10.2022.