

apo Medical Opportunities

R.C.S. Luxembourg K380

Halbjahresbericht zum 31. März 2026

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

MEDICALSTRATEGY
Healthcare Investment Advisors

IPCconcept

apoAsset



Inhalt

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des apo Medical Opportunities	Seite	2-3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des apo Medical Opportunities	Seite	3
Vermögensaufstellung zum 31. März 2026 des apo Medical Opportunities	Seite	4
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2026 (Anhang)	Seite	9
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	13

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

apo Medical Opportunities

Halbjahresbericht
1. Oktober 2025 - 31. März 2026

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse V
WP-Kenn-Nr.:	A0EQ6Y	A2DVGY
ISIN-Code:	LU0220663669	LU1656812408
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,57 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Fonds	0,72 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Fonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	68,45 %
Schweiz	4,96 %
Dänemark	4,40 %
Frankreich	3,82 %
Belgien	3,57 %
Niederlande	3,46 %
Irland	2,42 %
Deutschland	1,64 %
Cayman-Inseln	1,35 %
Luxemburg	1,07 %
Vereinigtes Königreich	0,97 %
Singapur	0,59 %
Jungferninseln (GB)	0,37 %
Kanada	0,36 %
Wertpapiervermögen	97,43 %
Bankguthaben ²⁾	2,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,40 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	67,49 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	29,32 %
Investitionsgüter	0,54 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,08 %
Wertpapiervermögen	97,43 %
Bankguthaben ²⁾	2,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,40 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. März 2026

	EUR
Wertpapiervermögen	569.625.538,16
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 570.468.119,90)	
Bankguthaben ²⁾	17.368.417,01
Zinsforderungen	106.285,05
Dividendenforderungen	130.651,90
Forderungen aus Absatz von Anteilen	205.977,51
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.742.754,13
	591.179.623,76
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.042.171,31
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.609.053,95
Sonstige Passiva ³⁾	-833.731,20
	-6.484.956,46
Netto-Fondsvermögen	584.694.667,30

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	477.921.227,27 EUR
Umlaufende Anteile	2.357.343,183
Anteilwert	202,74 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	106.773.440,03 EUR
Umlaufende Anteile	679.502,835
Anteilwert	157,13 EUR

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovisionen und Verwaltungsgebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2026

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974358906	Nyxoah S.A.	USD	0	0	291.149	2,8000	711.110,61	0,12
BE0974358906	Nyxoah S.A.	EUR	62.500	0	62.500	2,4100	150.625,00	0,03
BE0003739530	UCB S.A.	EUR	9.202	81.577	78.971	253,4000	20.011.251,40	3,42
							20.872.987,01	3,57
Cayman-Inseln								
US07782B1044	BELITE BIO Inc. ADR	USD	28.656	5.500	23.156	149,1800	3.013.269,43	0,52
US86366E1064	Structure Therapeutics Inc. ADR	USD	141.714	141.878	126.411	43,9400	4.845.166,91	0,83
							7.858.436,34	1,35
Dänemark								
US04351P1012	Ascendis Pharma A/S ADR	USD	59.975	29.600	97.383	218,3500	18.548.131,59	3,17
DK0060448595	Coloplast AS	DKK	0	0	10.600	436,1000	618.664,35	0,11
DK0010272202	Genmab AS	DKK	29.084	0	29.084	1.688,5000	6.572.314,51	1,12
							25.739.110,45	4,40
Deutschland								
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	21.000	0	144.000	44,5900	6.420.960,00	1,10
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	0	42.000	88.000	35,9500	3.163.600,00	0,54
							9.584.560,00	1,64
Frankreich								
US00370M1036	Abivax S.A. ADR	USD	47.212	48.800	24.812	101,5000	2.196.805,65	0,38
FR000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	17.300	0	66.000	197,7000	13.048.200,00	2,23
FR0013233012	Inventiva S.A.	EUR	384.804	0	384.804	4,8000	1.847.059,20	0,32
FR0013154002	Sartorius Stedim Biotech S.A.	EUR	19.200	6.500	30.500	170,2000	5.191.100,00	0,89
							22.283.164,85	3,82
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	32.500	0	189.000	85,7400	14.135.432,66	2,42
							14.135.432,66	2,42
Jungferninseln (GB)								
VGG312491084	Establishment Labs Holdings Inc.	USD	0	45.000	45.000	54,6900	2.146.763,78	0,37
							2.146.763,78	0,37
Kanada								
CA98420N1050	Xenon Pharmaceuticals Inc.	USD	44.000	0	44.000	55,5500	2.132.065,60	0,36
							2.132.065,60	0,36

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2026

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NFV
Luxemburg								
FR0014000MR3	Eurofins Scientific S.E.	EUR	0	34.000	100.000	62,7200	6.272.000,00	1,07
							6.272.000,00	1,07
Niederlande								
US04016X1019	argenx SE ADR	USD	2.250	23.900	27.956	704,3100	17.175.235,83	2,94
NL00150012L7	NewAmsterdam Pharma Company NV	USD	0	0	117.805	29,3300	3.013.974,75	0,52
							20.189.210,58	3,46
Schweiz								
US07725L1026	Beone Medicines AG ADR	USD	115.700	65.788	63.012	284,0800	15.614.487,93	2,67
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	2.100	0	19.800	498,4000	10.762.700,40	1,84
CH0012549785	Sonova Holding AG	CHF	0	12.700	4.800	176,2000	922.412,48	0,16
CH1175448666	Straumann Holding AG	CHF	0	0	19.000	81,2800	1.684.284,00	0,29
							28.983.884,81	4,96
Singapur								
SG9999014716	Wave Life Sciences Ltd.	USD	597.000	0	597.000	6,6200	3.447.435,45	0,59
							3.447.435,45	0,59
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	48.600	24.000	193.000	101,8800	17.151.814,38	2,93
US03969K1088	Arcutis Biotherapeutics Inc.	USD	68.041	514.415	657.272	21,3300	12.229.249,62	2,09
US05464T1043	Axsome Therapeutics Inc.	USD	0	30.500	102.359	160,5000	14.330.617,15	2,45
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	0	36.000	16.000	154,6900	2.158.967,20	0,37
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	29.000	0	172.000	62,9300	9.441.695,74	1,61
US10806X1028	BridgeBio Pharma Inc.	USD	416.149	526.600	226.507	69,3600	13.704.226,73	2,34
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	26.300	19.000	30.400	206,3100	5.470.886,25	0,94
US03073E1055	Cencora Inc.	USD	4.300	0	22.100	309,9300	5.974.749,65	1,02
US1255231003	Cigna Group, The	USD	10.000	11.100	24.700	258,0800	5.560.516,40	0,95
US2210151005	Corvus Pharmaceuticals Inc.	USD	136.700	0	136.700	13,4000	1.597.854,15	0,27
US22663K1079	Crinetics Pharmaceuticals Inc.	USD	74.691	83.400	89.812	34,2700	2.684.802,20	0,46
US1266501006	CVS Health Corporation	USD	0	0	122.500	70,1400	7.494.897,07	1,28
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	29.100	33.200	183,8900	5.325.495,46	0,91
US2546041011	Disc Medicine Inc.	USD	102.250	139.540	145.154	60,7800	7.695.795,64	1,32
US0367521038	Elevance Health Inc.	USD	0	6.000	21.000	284,7900	5.216.844,03	0,89
US5324571083	Eli Lilly and Co.	USD	29.400	32.800	39.810	886,6300	30.789.201,24	5,27
US40412C1018	HCA Healthcare Inc.	USD	8.800	0	8.800	467,8300	3.591.158,41	0,61
US42226A1079	HealthEquity Inc.	USD	16.000	0	16.000	81,4800	1.137.194,70	0,19
US4448591028	Humana Inc.	USD	0	0	11.700	166,0000	1.694.173,06	0,29
US4576693075	Insmed Inc.	USD	38.300	213.000	174.235	153,3200	23.302.259,42	3,99
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	0	11.000	17.200	452,7750	6.793.204,82	1,16
US4622221004	Ionis Pharmaceuticals Inc.	USD	99.500	60.400	39.100	72,5200	2.473.422,89	0,42
US4834971032	KalVista Pharmaceuticals Inc.	USD	95.803	650.387	774.909	18,3600	12.410.440,72	2,12
US53635D2027	Liquidia Corporation	USD	28.600	75.000	86.500	35,1800	2.654.457,43	0,45

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2026

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US5588681057	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	USD	29.400	0	29.400	505,3400	12.959.696,44	2,22
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	1.150	0	13.250	860,1900	9.942.007,59	1,70
US6031701013	Mineralys Therapeutics Inc.	USD	43.218	0	98.918	23,5100	2.028.578,31	0,35
US67080M1036	Nurix Therapeutics Inc.	USD	250.000	0	250.000	14,6700	3.199.145,15	0,55
US6707031075	Nuvalent Inc.	USD	44.312	33.992	44.586	96,7200	3.761.652,06	0,64
US68752L1008	Orthopediatrics Corporation	USD	0	0	113.729	15,2000	1.507.921,14	0,26
US6979471090	Palvella Therapeutics Inc.	USD	10.621	0	10.621	110,6600	1.025.226,67	0,18
N/A	PARATEK PHARMAC -Nachbesserungsrechte-	USD	0	0	762.699	0,0000	0,00	0,00
US70975L1070	Penumbra Inc.	USD	0	0	12.000	328,2000	3.435.450,10	0,59
US71722W1071	Phathom Pharmaceuticals Inc.	USD	213.016	0	213.016	10,5300	1.956.610,68	0,33
US74006W2070	Praxis Precision Medicines Inc.	USD	89.555	25.300	64.255	276,4400	15.494.288,38	2,65
US74276R1023	Privia Health Group Inc.	USD	0	0	120.000	20,0200	2.095.603,63	0,36
US74366E1029	Protagonist Therapeutics Inc.	USD	176.200	25.962	397.338	99,8700	34.614.572,63	5,92
US69366J2006	PTC Therapeutics Inc.	USD	42.300	0	42.300	65,6400	2.421.992,32	0,41
US76243J1051	Rhythm Pharmaceuticals Inc.	USD	52.000	0	52.000	77,2500	3.504.012,56	0,60
US80706P1030	Scholar Rock Holding Corporation	USD	96.068	0	96.068	43,0800	3.610.091,97	0,62
US8257041090	Si-Bone Inc.	USD	60.000	0	260.000	12,2800	2.785.066,29	0,48
US8342033094	Soleno Therapeutics Inc.	USD	131.470	59.000	290.788	30,4400	7.721.202,65	1,32
US8636671013	Stryker Corporation	USD	0	0	33.300	326,1000	9.472.374,39	1,62
US87650L1035	Tarsus Pharmaceuticals Inc.	USD	15.500	120.293	151.785	66,9200	8.860.303,73	1,52
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	4.600	25.600	480,0500	10.719.888,35	1,83
US89377M1099	TransMedics Group Inc.	USD	0	0	32.000	94,3100	2.632.519,19	0,45
US89422G1076	Traverse Therapeutics Inc.	USD	141.641	104.425	711.048	27,6600	17.155.955,76	2,93
US89532M1018	Trevi Therapeutics Inc.	USD	82.208	0	387.208	11,1900	3.779.533,78	0,65
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	4.000	84.000	261,7900	19.182.100,49	3,28
US9224751084	Veeva System Inc.	USD	0	0	15.000	175,9600	2.302.337,75	0,39
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	42.200	26.800	15.400	443,1600	5.953.126,31	1,02
US92790C1045	Viridian Therapeutics Inc.	USD	211.494	148.400	63.094	18,5300	1.019.828,87	0,17
US9418481035	Waters Corporation	USD	3.519	1	3.518	293,3700	900.275,35	0,15
US98956P1021	Zimmer Biomet Holdings Inc.	USD	0	11.700	17.200	88,6200	1.329.609,21	0,23
US98985Y1082	Zymeworks Inc.	USD	127.000	0	127.000	24,2100	2.682.021,98	0,46
							398.936.918,09	68,21
Vereinigtes Königreich								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	27.500	76.700	27.500	147,0200	4.655.746,20	0,80
US82686Q1013	Silence Therapeutics Plc. ADR	USD	312.311	81.118	231.193	4,9800	1.004.310,14	0,17
							5.660.056,34	0,97
Börsengehandelte Wertpapiere							568.242.025,96	97,19

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

Vermögensaufstellung zum 31. März 2026

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US68218J2024	OmniAb Inc.	USD	0	0	20.876	0,0000	0,00	0,00
US68218J3014	OmniAb Inc.	USD	0	0	20.876	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere								
Österreich								
AT0000A10BA2	Intercell AG BZR 01.01.99	EUR	0	0	196.354	0,0001	19,64	0,00
							19,64	0,00
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Contingent Value Rights der Albireo	USD	0	0	170.399	6,2026	921.939,00	0,16
N/A	Contingent Value Rights der Concert Pharmaceuticals	USD	0	0	323.931	0,0000	0,00	0,00
							921.939,00	0,16
Nicht notierte Wertpapiere							921.958,64	0,16
Aktien, Anrechte und Genussscheine							569.163.984,60	97,35
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US98420X1375	X4 Pharmaceuticals Inc./ X4 Pharmaceuticals Inc. WTS v.22(2027)	USD	0	0	425.000	1,2450	461.553,56	0,08
							461.553,56	0,08
Börsengehandelte Wertpapiere							461.553,56	0,08
Nicht notierte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US68404V1180	Optinose Inc./Optinose Inc. WTS v.22(2027)	USD	0	0	675.657	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Optionsscheine							461.553,56	0,08
Wertpapiervermögen							569.625.538,16	97,43
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							17.368.417,01	2,97
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-2.299.287,87	-0,40
Netto-Fondsvermögen in EUR							584.694.667,30	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2026 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8684
Dänische Krone	DKK	1	7,4720
Schwedische Krone	SEK	1	10,9438
Schweizer Franken	CHF	1	0,9169
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,6847
Ungarischer Forint	HUF	1	388,8500
US-Dollar	USD	1	1,1464

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2026 (Anhang)

1.) Allgemeines

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

Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 1. August 2005 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 30. August 2005 im Mémorial, „Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 16. April 2026 geändert und im RESA veröffentlicht.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

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

2.) Wesentliche Buchführungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im Anhang angegebenen Tag vorzunehmen.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann ferner beschließen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichtserstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds an jedem Bewertungstag ermittelt (Netto-Fondsvermögen) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt. Bei einem Fonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Fondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei einer Anteilklasse mit zur Fondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Fondswährung mit dem der Netto-Fondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

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

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

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte

zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

Bewertung Derivate

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

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

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit maximal 0,05% p.a. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

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

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

7.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes und der Derivate

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche, während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 2. Januar 2026 überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassungen aufgrund des grenzüberschreitenden Formwechsels und damit einhergehenden Umfirmierung der DZ PRIVATBANK S.A. zur DZ PRIVATBANK AG
- redaktionelle Änderungen

Die DZ PRIVATBANK S.A. hat mit Wirkung zum 2. Januar 2026 einen grenzüberschreitenden Formwechsel durch Verlegung ihres derzeitigen Hauptsitzes von Luxemburg nach Deutschland und damit einhergehend eine Umwandlung der Gesellschaftsform von einer luxemburgischen Investmentgesellschaft (Société Anonyme) in eine deutsche Investmentgesellschaft (AG) vollzogen. Die umgewandelte deutsche Investmentgesellschaft wird als DZ PRIVATBANK AG firmieren. Die vormals durch die DZ PRIVATBANK S.A. ausgeführten Dienstleistungen werden ab dem 2. Januar 2026 durch die DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg erbracht.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

9.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Der Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 16. April 2026 überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassung des Verkaufsprospektes an die Vorgaben AIFMD II / UCITS VI, insbesondere Aufnahme der Liquidity Management Tools;
- redaktionelle Änderungen.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

10.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

11.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Anteilklasse R aus dem Netto-Fondsvermögen eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10%, der über einer definierten Mindestperformance (Hurdle Rate) hinausgehenden Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstanteilwert (High-on-High Modell zum Geschäftsjahresende). Anteilwert: Nettoinventarwert pro Anteil, d.h. Bruttoinventarwert pro Anteil abzüglich aller anteiliger Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung, etwaiger Performance Fee und sonstigen Kosten, die der Anteilklasse belastet werden. Dieser Anteilwert entspricht dem veröffentlichten Anteilspreis. Die prozentuale Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden errechnet, zu dem letztmalig eine Performance Fee Auszahlung erfolgte (High-on-High Modell zum Geschäftsjahresende).

Eine Performance Fee wird immer dann gezahlt, wenn der letzte High-on-High Anteilspreis am Ende eines Geschäftsjahres um 3% übertroffen wurde. Das heißt, die definierte Mindestperformance beläuft sich auf 3% über dem letzten High-on-High Anteilspreis.

High-on-High Modell zum Geschäftsjahresende: Bei Auflage des Fonds ist der Anteilspreis gemäß High-on-High Modell identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb des bisherigen High-on-High Anteilspreises liegt, erhöht sich der bisherige High-on-High Anteilspreis nur, sofern zum Geschäftsjahresende eine Performance Fee Auszahlung erfolgte. In allen anderen Fällen bleibt der High-on-High Anteilspreis unverändert.

Der Referenzzeitraum des High-on-High Anteilspreises erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des Fonds. Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten Anteilwert hinzugerechnet. Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres, sowie dem höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High-on-High Modell) errechnet.

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

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden. Ist die Anteilwertentwicklung eines Geschäftsjahres geringer als die vereinbarte Mindestperformance (Hurdle Rate), so wird diese vereinbarte Mindestperformance nicht mit der Mindestperformance des Folgejahres kumuliert. Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, im Fall von Verschmelzung oder Auflösung des Fonds, ist möglich. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis zum 31. März 2026 wurde keine Performancevergütung abgegrenzt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:
Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstands
DZ PRIVATBANK AG

Aufsichtsratsmitglieder:
Bernhard Singer

Klaus-Peter Bräuer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsmitglieder:
Jörg Hügel
Felix Graf von Hardenberg (bis zum 31. Januar 2025)
Michael Riefer
Daniela Schiffels (seit dem 1. November 2025)

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK AG
Niederlassung Luxemburg*
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Funktionen der Register- und Transferstelle, der Berechnung des Anteilwertes und der Buchhaltung sowie der Kunden-kommunikation (zusammen „OGA-Verwalter“)

DZ PRIVATBANK AG
Niederlassung Luxemburg*
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für die Bundesrepublik Deutschland, Luxemburg und Österreich

DZ PRIVATBANK AG
Niederlassung Luxemburg*
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vertriebs- und Informationsstelle

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

Fondsmanager

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

Medical Strategy GmbH
Bahnhofstr. 7
D-82166 Gräfelfing

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

Zusätzliche Angaben für Österreich

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

* Änderung der Firmierung und Formwechsel von vormals „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026

