

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



AvH Emerging Markets Fonds UI

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2023

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 30. September 2023

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert zu mindestens 51 % in Wertpapiere von Ausstellern aus Emerging Markets oder Wertpapiere von Ausstellern, die den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in den Emerging Markets ausüben. Der Fonds investiert vor allem in Aktien, die möglichst den Prinzipien der Value-Anlage gerecht werden und eine für Investitionen attraktive Bewertung aufweisen, d.h. es wird versucht, attraktiv bewertete Qualitätsaktien im Universum der Schwellenländer zu finden und mindestens so lange im Portfolio zu behalten wie die Unterbewertung offensichtlich ist bzw. die fundamentalen Rahmenbedingungen weiter für Investitionen nach dem Value-Ansatz sprechen. Ergänzend kann die Anlagestrategie auch mittels Anleihen, auch aus Emissionen, umgesetzt werden. Bei der Auswahl sind Anleihen in Währung des Emittentenlandes sowie Fremdwährungen möglich.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

| | 30.09.2023 | | 30.09.2022 | |
|----------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|
| | Kurswert | % Anteil Fondsvermögen | Kurswert | % Anteil Fondsvermögen |
| Renten | 379.582,08 | 0,90 | 840.027,73 | 2,67 |
| Aktien | 37.172.447,28 | 87,73 | 28.128.361,64 | 89,52 |
| Fondsanteile | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Zertifikate | 1.107.407,80 | 2,61 | 462.186,52 | 1,47 |
| Optionen | 150.717,92 | 0,36 | 88.640,00 | 0,28 |
| Bankguthaben | 3.403.009,76 | 8,03 | 1.326.026,28 | 4,22 |
| Zins- und Dividendenansprüche | 323.149,81 | 0,76 | 720.153,53 | 2,29 |
| Sonstige Ford./Verbindlichkeiten | -165.960,10 | -0,39 | -144.071,22 | -0,46 |
| Fondsvermögen | 42.370.354,55 | 100,00 | 31.421.324,48 | 100,00 |

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Im ersten Halbjahr sah es an den Börsen noch so aus, als könnte nichts die gute Laune der Anleger trüben. Im zurückliegenden dritten Quartal hat sich die Stimmung dann aber doch wieder merklich verschlechtert. Das war vor allem auf die Zinsen zurückzuführen, die plötzlich wieder deutlich gestiegen sind.

So lag etwa in den USA die Rendite auf Staatsanleihen mit 10 Jahren Laufzeit Ende Juni noch bei 3,8%. Bis Ende September ist sie dann aber plötzlich wieder auf 4,6% hochgeschneit, und steigt jetzt noch weiter. Im ersten Halbjahr hatte man am Markt noch geglaubt, die Inflationsbekämpfung der Notenbanken sei so gut wie abgeschlossen. Ein wesentlicher Faktor, der den Inflations-Optimismus ins Wanken brachte, waren die Ölpreise, die im dritten Quartal ebenfalls wieder deutlich stiegen. Brent-Öl etwa verteuerte sich von Ende Juni bis Ende September von 75 auf 92 Dollar pro Barrel, und damit um mehr als 20%. Der Weckruf für die Anleger waren dabei die Produktionskürzungen der Ölproduzenten Saudi-Arabien und Russland um jeweils 1 Million und 300.000 Barrel pro Tag.

Dabei hatten die beiden wichtigen Ölförderländer nicht etwa neue Kürzungen angekündigt, sondern lediglich erklärt, ihre bisherige Produktions-Drosselung vorerst beizubehalten. Den Marktteilnehmern wurde dadurch aber schlagartig klar, dass der Ölmarkt keineswegs überreichlich versorgt ist. Außerdem haben die USA die Hälfte ihrer strategischen Ölreserven bereits letztes Jahr in den Markt gepumpt, so dass ihr Spielraum bei künftigen Engpässen inzwischen erheblich eingeschränkt ist.

Im AvH Emerging Markets Fonds sind wir in Ölk Aktien und anderen fossilen Energien schon seit gut zwei Jahren stark übergewichtet. In den Vorquartalen war dies für den Fonds eher noch eine Belastung; aber im dritten Quartal haben unsere Ölk Aktien das Portfolio stabilisiert und ihm gegenüber dem insgesamt schwachen Gesamtmarkt eine Outperformance verschafft.

Wir gehen davon aus, dass die Ölpreise in den kommenden Jahren noch weiter steigen werden. Trotz der schwachen globalen Konjunktur wird die weltweite Ölnachfrage auch dieses Jahr um weitere 2 Millionen auf 102 Millionen Barrel pro Tag anziehen – was wieder ein neuer Rekordwert ist. Und selbst die Internationale Energieagentur, die das „Ende des Öl-Zeitalters“ bereits näher rücken sieht, rechnet damit, dass der weltweite Ölverbrauch noch mindestens bis 2030 steigt. Zu betonen ist dabei, dass dieser Anstieg immer noch absolut kontinuierlich verläuft, obwohl in den letzten Jahren bereits Solar- und Windkraftanlagen mit mehreren hunderttausend Megawatt Leistung errichtet wurden.

Auch bei Kohle steigt die globale Nachfrage immer noch von Rekordhoch zu Rekordhoch. Speziell zur Stahlproduktion ist sie weiter unentbehrlich, und bezahlbare Alternativen (etwa mit grünen Wasserstoff) sind noch lange nicht in Sicht. Zugleich wird es weltweit immer schwieriger, neue Minen genehmigt zu bekommen. Dennoch sind die meisten Kohleaktien enorm niedrig bewertet, und es gibt zurzeit nur wenige Investoren, die – wie der AvH Emerging Markets Fonds – in diesem Sektor Substanz und Perspektiven sehen.

Das dritte Quartal hat wieder einmal gezeigt, dass die Börsen keine Einbahnstraßen sind, und dass es noch viele Probleme gibt, die die Märkte belasten können. Seither ist nun auch noch zwischen Israel und den Palästinensern im Gazastreifen ein weiterer brutaler Krieg ausgebrochen. Das Risiko, dass dieser Konflikt weiter eskaliert und sich schlimmstenfalls auf den ganzen Nahen Osten ausweitet, kann nicht völlig ausgeschlossen werden – und belastet die Märkte zusätzlich.

Auch der beharrliche Inflations- und Zinsdruck bleibt ein Belastungsfaktor, der offensichtlich nicht über Nacht verschwinden wird. Die Krisen in Sri Lanka, Ghana, Pakistan, Argentinien oder der Türkei haben vermeintlich gezeigt, dass gerade die Emerging Markets in solchen Situationen besonders verwundbar sind.

Das darf aber nicht darüber hinwegtäuschen, dass viele Schwellenländer in den letzten beiden Jahren eine besonders vordildliche Geldpolitik betrieben haben. Daneben sind höhere Zinsen für die meisten Emerging Markets auch kein Novum – es gab dort nie die extremen Niedrigzinsen, die die reichen Länder seit der Finanzkrise über Wasser halten. Für die westlichen Industriestaaten ist der plötzliche Zinssprung dagegen tatsächlich ein echter Schock, dessen wirtschaftliche Folgen bisher auch noch nicht wirklich absehbar sind.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Wir sind im AvH Emerging Markets Fonds weiterhin mit einer sehr hohen Aktienquote von 87,7% (89,5% Vorjahr) investiert, und haben somit die Investitionsquote hochgehalten. Dies liegt zum einen daran, dass wir von den Zielunternehmen im Fonds fest überzeugt sind. Zum anderen sind die Bewertungen vorteilhaft, so dass zurzeit kaum etwas für Verkäufe sprechen würde. Das Durchschnitts-KGV der im Fonds enthaltenen Aktien lag zum Ende des dritten Quartals bei 5; der Kurs-Buchwert bei 1,2 und die Dividendenrendite bei 7% (Quelle Bloomberg).

Im Hinblick auf die Länderallokation ist Indonesien beim AvH Emerging Markets Fonds UI der wichtigste Anlageraum. Zum Ende des Geschäftsjahres standen indonesische Anlagen für 19,6% des gesamten Anlagevermögens, gefolgt von Nigeria mit 11,1%.

In der Ländergewichtung weicht der AvH Emerging Markets Fonds UI damit weiterhin stark von anderen Schwellenländer-Fondsprodukten ab. Der Hauptgrund dafür ist, dass sich die Anlagepolitik des Fonds stark an den Kriterien der Value-Anlage ausrichtet. Die konsequente Fokussierung des Fondsmanagements auf Kriterien wie Substanz und Unterbewertung führt zwangsläufig dazu, dass in der Beurteilung von Märkten und Einzelinvestments andere Schwerpunkte gesetzt werden als bei einer eher Benchmark-orientierten Vorgehensweise.

Im Fondsvermögen kam im Berichtszeitraum Titeln aus den Sektoren Energie (26,4%) Basiskonsumgüter (22,2%) und Finanzen (16,7%) eine hohe Bedeutung zu.

Im Berichtszeitraum stieg auf EUR Basis unter Berücksichtigung der Dividenden der MSCI Emerging Markets Index um 5,6% und der MSCI Frontier Markets Index um 3,8%. Der MSCI World Index stieg um 13,5%, der S&P um 12,5% und der Nikkei um 12,5%.

Der EUR stieg gegenüber dem USD um 8%

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellten die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 im abgelaufenen Geschäftsjahr einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Oktober 2022 bis 30. September 2023)¹.

| | |
|----------------------|-------|
| Anteilklasse A: | 3,52% |
| Anteilklasse B: | 3,02% |
| Anteilklasse Azemos: | 4,49% |

¹Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensübersicht zum 30.09.2023

| Anlageschwerpunkte | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 42.567.297,48 | 100,46 |
| 1. Aktien | 37.172.447,28 | 87,73 |
| Australien | 559.174,51 | 1,32 |
| Bulgarien | 138.185,35 | 0,33 |
| Burkina Faso | 777.592,15 | 1,84 |
| Côte d'Ivoire | 911.546,87 | 2,15 |
| Frankreich | 2.450.000,00 | 5,78 |
| Gabun | 1.859.000,00 | 4,39 |
| Ghana | 1.341.098,00 | 3,17 |
| Großbritannien | 2.529.741,16 | 5,97 |
| Indonesien | 8.311.148,25 | 19,62 |
| Kasachstan | 1.260.154,92 | 2,97 |
| Kenia | 1.006.163,46 | 2,37 |
| Nigeria | 4.699.977,15 | 11,09 |
| Norwegen | 469.285,55 | 1,11 |
| Philippinen | 3.403.848,26 | 8,03 |
| Polen | 625.202,03 | 1,48 |
| Rußland | 15.280,38 | 0,04 |
| Sambia | 1.062.604,66 | 2,51 |
| Senegal | 805.158,87 | 1,90 |
| Südafrika | 2.298.780,95 | 5,43 |
| USA | 2.213.017,19 | 5,22 |
| Zypern | 435.487,57 | 1,03 |
| 2. Anleihen | 379.582,08 | 0,90 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 369.682,08 | 0,87 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 9.900,00 | 0,02 |
| 3. Zertifikate | 1.107.407,80 | 2,61 |
| USD | 1.107.407,80 | 2,61 |
| 4. Derivate | 150.717,92 | 0,36 |

**Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI**

Vermögensübersicht zum 30.09.2023

| Anlageschwerpunkte | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| 5. Bankguthaben | 3.433.984,08 | 8,10 |
| 6. Sonstige Vermögensgegenstände | 323.158,32 | 0,76 |
| II. Verbindlichkeiten | -196.942,93 | -0,46 |
| III. Fondsvermögen | 42.370.354,55 | 100,00 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|---------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 38.659.437,16 | 91,24 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 32.178.452,69 | 75,95 |
| Aktien | | | | | | | EUR | 31.808.770,61 | 75,07 |
| Shaver Shop Group Ltd. Registered Shares o.N. | AU000000SSG4 | STK | 25.721 | 25.721 | 0 | AUD | 1,045 | 16.392,29 | 0,04 |
| Terracom Ltd. Registered Shares o.N. | AU000000TER9 | STK | 2.000.000 | 2.000.000 | 0 | AUD | 0,445 | 542.782,22 | 1,28 |
| Bulgartabac Holding AD Bearer Shares BW 1 | BG11BUSOGT14 | STK | 30.020 | 30.000 | 0 | BGN | 9,000 | 138.185,35 | 0,33 |
| Esso S.A.F. Actions Port. EO 7,65 | FR0000120669 | STK | 40.000 | 0 | 0 | EUR | 61,250 | 2.450.000,00 | 5,78 |
| TotalEnergies EP Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17 | GA0000121459 | STK | 11.000 | 4.000 | 0 | EUR | 169,000 | 1.859.000,00 | 4,39 |
| ZCCM Investments Holdings PLC Registered Shares Cl.B ZK-,01 | ZM0000000037 | STK | 500.000 | 500.000 | 0 | EUR | 1,390 | 695.000,00 | 1,64 |
| Bank of Georgia Group PLC Registered Shares LS 0,01 | GB00BF4HYT85 | STK | 25.000 | 0 | 0 | GBP | 36,900 | 1.063.891,13 | 2,51 |
| TBC Bank Group PLC Registered Shares LS 0,01 | GB00BYT18307 | STK | 25.000 | 0 | 0 | GBP | 29,850 | 860.627,38 | 2,03 |
| Tharisa PLC N.Akt.CSE Non list.Sec.DL-,001 | CY0103562118 | STK | 500.000 | 350.000 | 0 | GBP | 0,726 | 418.636,84 | 0,99 |
| THUNGELA RESOURCES Registered Shares o.N. | ZAE000296554 | STK | 150.000 | 150.000 | 0 | GBP | 7,478 | 1.293.622,42 | 3,05 |
| Bukit Asam TBK, PT Registered Shares RP 100 | ID1000094006 | STK | 3.000.000 | 1.000.000 | 0 | IDR | 2.800,000 | 513.592,78 | 1,21 |
| Hartadinata Abadi Tbk PT Registered Shares RP100 | ID1000139405 | STK | 50.000.000 | 50.000.000 | 0 | IDR | 448,000 | 1.369.580,76 | 3,23 |
| Indo Tambangraya Megah Tbk, PT Registered Shares RP 500 | ID1000108509 | STK | 300.000 | 300.000 | 0 | IDR | 28.975,000 | 531.476,82 | 1,25 |
| Jaya Bersama Indo Tbk Registered Shares RP100 | ID1000146202 | STK | 47.150.000 | 0 | 0 | IDR | 0,000 | 0,29 | 0,00 |
| Mitrabara Adiperdana TBK PT Registered Shares RP 100 | ID1000132400 | STK | 2.686.400 | 1.686.400 | 0 | IDR | 5.375,000 | 882.853,77 | 2,08 |
| PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk. Registered Shares RP 10 | ID1000144108 | STK | 80.000.000 | 85.900.000 | 14.000.000 | IDR | 800,000 | 3.913.087,87 | 9,24 |
| Uni-Charm Indonesia TBK, PT Registered Shares RP100 | ID1000152903 | STK | 15.000.000 | 15.000.000 | 0 | IDR | 1.200,000 | 1.100.555,96 | 2,60 |
| Jubilee Holdings Ltd. Registered Shares KS 5 | KE0000000273 | STK | 328.000 | 154.500 | 0 | KES | 185,750 | 388.611,46 | 0,92 |
| Kenya Re-Insurance Corp. Ltd. Registered Shares KS 2,50 | KE0000000604 | STK | 54.700.000 | 18.200.000 | 0 | KES | 1,770 | 617.552,00 | 1,46 |
| AIICO Insurance PLC Registered Shares NA -,50 | NGAIICO000006 | STK | 352.333.332 | 0 | 0 | NGN | 0,690 | 287.784,93 | 0,68 |
| Cadbury Nigeria PLC Registered Shares NA -,50 | NGCADBURY001 | STK | 22.140.000 | 8.440.000 | 0 | NGN | 16,100 | 421.957,50 | 1,00 |
| Guinness Nigeria PLC Registered Shares NA -,50 | NGGUINNESS07 | STK | 16.197.117 | 3.197.117 | 0 | NGN | 65,000 | 1.246.281,92 | 2,94 |
| PZ Cossons Nigeria PLC Registered Shares NA -,50 | NGPZ000000005 | STK | 50.644.316 | 24.826.234 | 0 | NGN | 20,000 | 1.199.018,61 | 2,83 |
| Unilever Nigeria PLC Registered Shares NA -,50 | NGUNILEVER07 | STK | 60.135.000 | 19.435.000 | 0 | NGN | 13,900 | 989.480,72 | 2,34 |
| DNO ASA Navne-Aksjer A NK -,25 | NO0003921009 | STK | 500.000 | 250.000 | 0 | NOK | 10,570 | 469.285,55 | 1,11 |
| Cosco Capital Inc. Registered Shares PP 1 | PHY1765W1054 | STK | 18.399.800 | 18.399.800 | 0 | PHP | 4,950 | 1.521.249,11 | 3,59 |
| GMA Holdings Inc. Reg. Shares (PDRs)/1 o.N. | PHY2728R1006 | STK | 4.233.350 | 0 | 1.744.450 | PHP | 8,200 | 579.802,48 | 1,37 |
| Pryce Corp. Registered Shares PP 1 | PHY7115M1274 | STK | 15.000.000 | 15.000.000 | 0 | PHP | 5,200 | 1.302.796,67 | 3,07 |
| Krynica Vitamin SA Inhaber-Aktien ZY 1,50 | PLKRVTM00010 | STK | 235.816 | 29.873 | 0 | PLN | 12,250 | 625.202,03 | 1,48 |
| Beluga Group Registered Shares RL 100 | RU000A0HL5M1 | STK | 14.236 | 0 | 0 | RUB | 26,686 | 3.692,07 | 0,01 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|---------------------|------------------------------|
| Detskiy Mir PJSC Registered Shares RL -,0004 | RU000A0JSQ90 | | STK | 300.000 | 0 | 0 RUB | 1,009 | 2.942,22 | 0,01 |
| Novorossi.Morskoy Torg. Port Registered Shares RL 0,01 | RU0009084446 | | STK | 9.000.388 | 0 | 0 RUB | 0,050 | 4.362,32 | 0,01 |
| PhosAgro PJSC Registered Shares RL 2,50 | RU000A0JRK8 | | STK | 6.000 | 0 | 0 RUB | 60,145 | 3.507,12 | 0,01 |
| Surgutneftegas PJSC Registered Shares RL 1 | RU0008926258 | | STK | 300.000 | 0 | 0 RUB | 0,266 | 776,65 | 0,00 |
| Globaltrans Investment PLC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1 o.N. | US37949E2046 | | STK | 133.611 | 0 | 0 USD | 0,034 | 4.237,31 | 0,01 |
| Halyk Bank Of Kazakhstan JSC Reg.Shs(Sp.GDRsReg.S)/40 KT 10 | US46627J3023 | | STK | 100.000 | 100.000 | 0 USD | 13,340 | 1.260.154,92 | 2,97 |
| HMS Hydraulic Machs & Sys Grp Reg.Shs (Sp.GDRs RegS)/5 o.N. | US40425X4079 | | STK | 200.000 | 0 | 0 USD | 0,067 | 12.613,42 | 0,03 |
| SilverBow Resources Inc. Registered Shares o.N. | US82836G1022 | | STK | 50.000 | 35.000 | 0 USD | 35,770 | 1.689.495,56 | 3,99 |
| Vital Energy Inc. Registered Shares DL -,01 | US5168062058 | | STK | 10.000 | 5.000 | 0 USD | 55,420 | 523.521,63 | 1,24 |
| Capital Appreciation Ltd. Registered Shares RC 1 | ZAE000208245 | | STK | 16.842.318 | 0 | 0 ZAR | 1,190 | 1.005.158,53 | 2,37 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 369.682,08 | 0,87 |
| European Bank Rec. Dev. RL-Zo Med-Term Nts 2016(26) | XS1349367547 | | RUB | 63.000 | 0 | 0 % | 60,379 | 369.682,08 | 0,87 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 3.931.407,56 | 9,28 |
| Aktien | | | | | | | EUR | 2.814.099,76 | 6,64 |
| Zambeef Products PLC Reg.Shares ZK -,01 | ZM0000000201 | | STK | 5.000.000 | 0 | 0 GBP | 0,064 | 367.604,66 | 0,87 |
| Cal Bank Ltd. Registered Shares o.N. | GH0000000649 | | STK | 2.661.383 | 0 | 188.650 GHS | 0,520 | 113.679,20 | 0,27 |
| Guinness Ghana Breweries Ltd. Registered Shares o.N. | GH0000000102 | | STK | 4.316.654 | 4.326.654 | 10.000 GHS | 3,400 | 1.205.581,09 | 2,85 |
| Unilever Ghana Ltd. Registered Shares o.N. | GH0000000219 | | STK | 32.821 | 62.821 | 30.000 GHS | 8,100 | 21.837,71 | 0,05 |
| Flexion Mobile Plc Registered Shares LS-,002 | GB00BZ1MDB19 | | STK | 600.000 | 250.000 | 0 SEK | 11,600 | 605.222,65 | 1,43 |
| Société Gén.Banq.Côte d'Ivo.SA Bearer Shares FC 5000 | CI0000000030 | | STK | 20.000 | 0 | 0 XOF | 16.400,000 | 500.174,45 | 1,18 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 9.900,00 | 0,02 |
| 4,2500 % NSI Netfonds Structured Inv. Inh.-Schv.v.2022(2022/2027) | DE000A3MQXW9 | | EUR | 10 | 10 | 0 % | 99,000 | 9.900,00 | 0,02 |
| Zertifikate | | | | | | | EUR | 1.107.407,80 | 2,61 |
| CM1 Issuer Ltd. Open End Z.21(21/Und.) | CH0574683717 | | STK | 1.330 | 700 | 0 USD | 881,430 | 1.107.407,80 | 2,61 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|---------------|----------------------|------------------------------|
| Nichtnotierte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 2.549.576,91 | 6,02 |
| Aktien | | | | | | | EUR | 2.549.576,91 | 6,02 |
| UAC of Nigeria PLC Registered Shares NA -,50 | NGUACN000006 | | STK | 46.922.643 | 7.592.199 | 0 | NGN 10,000 | 555.453,47 | 1,31 |
| Bank of Africa Burkina Faso Registered Shares FC 1000 | BF0000000133 | | STK | 78.269 | 48.269 | 0 | XOF 6.515,000 | 777.592,15 | 1,84 |
| Bank of Africa Senegal Actions Port. FC 1000 | SN0000000332 | | STK | 160.000 | 60.000 | 0 | XOF 3.300,000 | 805.158,87 | 1,90 |
| Societe Ivoirienne de Banque Registered Shares FC 200 | CI0000001871 | | STK | 50.003 | 50.000 | 0 | XOF 5.395,000 | 411.372,42 | 0,97 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | EUR | 38.659.437,16 | 91,24 |
| Derivate | | | | | | | EUR | 150.717,92 | 0,36 |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | |
| Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | | | EUR | 150.717,92 | 0,36 |
| Wertpapier-Optionsrechte | | | | | | | EUR | 150.717,92 | 0,36 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktien | | | | | | | EUR | 150.717,92 | 0,36 |
| OPERA LTD PUT 19.01.24 BP 10,00 CBOE | | 361 | STK | 73.000 | | | USD 1,200 | 82.750,80 | 0,20 |
| SERVICENOW INC. PUT 19.01.24 BP 400,00 CBOE | | 361 | STK | 11.000 | | | USD 3,200 | 33.251,46 | 0,08 |
| TENABLE HLDNGS PUT 15.12.23 BP 35,00 CBOE | | 361 | STK | 70.000 | | | USD 0,525 | 34.715,66 | 0,08 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|---------------------|------------------------------|
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 3.433.984,08 | 8,10 |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 3.433.984,08 | 8,10 |
| EUR - Guthaben bei: | | | | | | | | | |
| State Street Bank International GmbH | | | EUR | 3.306.164,28 | | % | 100,000 | 3.306.164,28 | 7,80 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei: | | | | | | | | | |
| State Street Bank International GmbH | | | NOK | 5,06 | | % | 100,000 | 0,45 | 0,00 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei: | | | | | | | | | |
| State Street Bank International GmbH | | | CHF | 23,82 | | % | 100,000 | 24,60 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH | | | EGP | 0,37 | | % | 100,000 | 0,01 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH | | | GHS | 2.520,55 | | % | 100,000 | 207,05 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH | | | HKD | 4,20 | | % | 100,000 | 0,51 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH | | | IDR | 0,04 | | % | 100,000 | 0,00 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH | | | KES | 81.849,66 | | % | 100,000 | 522,07 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH | | | KRW | 313,00 | | % | 100,000 | 0,22 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH | | | NGN | 19.312.849,05 | | % | 100,000 | 22.861,86 | 0,05 |
| State Street Bank International GmbH | | | PHP | 4.908,58 | | % | 100,000 | 81,99 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH | | | RUB | 10.699.900,43 | | % | 100,000 | 103.987,63 | 0,25 |
| State Street Bank International GmbH | | | THB | 3.812,84 | | % | 100,000 | 98,93 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH | | | USD | 36,50 | | % | 100,000 | 34,48 | 0,00 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 323.158,32 | 0,76 |
| Zinsansprüche | | | EUR | 345,89 | | | | 345,89 | 0,00 |
| Dividendenansprüche | | | EUR | 312.168,12 | | | | 312.168,12 | 0,74 |
| Quellensteueransprüche | | | EUR | 10.635,88 | | | | 10.635,88 | 0,03 |
| Sonstige Forderungen | | | EUR | 8,43 | | | | 8,43 | 0,00 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme | | | | | | | EUR | -30.974,32 | -0,07 |
| Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| State Street Bank International GmbH | | | PLN | -0,02 | | | % | 100,000 | 0,00 |
| Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| State Street Bank International GmbH | | | COP | -26,38 | | | % | 100,000 | -0,01 |
| State Street Bank International GmbH | | | XOF | -20.312.063,00 | | | % | 100,000 | -30.974,31 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -165.968,61 | -0,39 |
| Zinsverbindlichkeiten | | | EUR | -0,08 | | | | -0,08 | 0,00 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -143.611,50 | | | | -143.611,50 | -0,34 |
| Verwahrstellenvergütung | | | EUR | -13.384,81 | | | | -13.384,81 | -0,03 |
| Prüfungskosten | | | EUR | -7.977,78 | | | | -7.977,78 | -0,02 |
| Veröffentlichungskosten | | | EUR | -994,44 | | | | -994,44 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 42.370.354,55 | 100,00 1) |
| AvH Emerging Markets Fonds UI AK A | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 140,91 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 143,73 | |
| Rücknahmepreis | | | | | | | EUR | 140,91 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 161.012 | |
| AvH Emerging Markets Fonds UI AK B | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 136,52 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 143,35 | |
| Rücknahmepreis | | | | | | | EUR | 136,52 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 73.926 | |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|--------------------|------------------------------|
| AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos | | | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 140,87 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 147,91 | |
| Rücknahmepreis | | | | | | | EUR | 140,87 | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 68.080 | |

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | per 29.09.2023 | |
|-----|-------|----------------|---------------|
| AUD | (AUD) | 1,6397000 | = 1 EUR (EUR) |
| BGN | (BGN) | 1,9552000 | = 1 EUR (EUR) |
| CHF | (CHF) | 0,9682000 | = 1 EUR (EUR) |
| COP | (COP) | 4281,3383000 | = 1 EUR (EUR) |
| EGP | (EGP) | 32,6454700 | = 1 EUR (EUR) |
| GBP | (GBP) | 0,8671000 | = 1 EUR (EUR) |
| GHS | (GHS) | 12,1739000 | = 1 EUR (EUR) |
| HKD | (HKD) | 8,2903000 | = 1 EUR (EUR) |
| IDR | (IDR) | 16355,3700000 | = 1 EUR (EUR) |
| KES | (KES) | 156,7787000 | = 1 EUR (EUR) |
| KRW | (KRW) | 1428,2631000 | = 1 EUR (EUR) |
| NGN | (NGN) | 844,7628000 | = 1 EUR (EUR) |
| NOK | (NOK) | 11,2618000 | = 1 EUR (EUR) |
| PHP | (PHP) | 59,8712000 | = 1 EUR (EUR) |
| PLN | (PLN) | 4,6205000 | = 1 EUR (EUR) |
| RUB | (RUB) | 102,8959000 | = 1 EUR (EUR) |
| SEK | (SEK) | 11,4999000 | = 1 EUR (EUR) |
| THB | (THB) | 38,5400000 | = 1 EUR (EUR) |
| USD | (USD) | 1,0586000 | = 1 EUR (EUR) |
| XOF | (XOF) | 655,7712000 | = 1 EUR (EUR) |
| ZAR | (ZAR) | 19,9395000 | = 1 EUR (EUR) |

Marktschlüssel

Terminbörsen

361

Chicago - CBOE Opt. Ex.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

| | | | | | |
|---|--------------|-----|---------|------------|--|
| British American Tobacco Kenya Registered Shares KS 10 | KE0000000075 | STK | 11.300 | 85.700 | |
| Chord Energy Corp. Registered Shares DL -,01 | US6742152076 | STK | 0 | 3.000 | |
| Energi Mega Persada TBK, PT Registered Shares RP 800 | ID1000098304 | STK | 0 | 60.000.000 | |
| Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50 | NO0010096985 | STK | 0 | 10.000 | |
| Exxaro Resources Ltd. Registered Shares RC 0,01 | ZAE000084992 | STK | 0 | 30.000 | |
| Guaranty Trust Holding Co. PLC Registered Shares NA -,5 | NGGTCO000002 | STK | 0 | 20.000.000 | |
| KGHM Polska Miedz S.A. Inhaber-Aktien ZY 10 | PLKGHM000017 | STK | 15.000 | 25.000 | |
| Lubelski Wegiel Bogdanka S.A. Inhaber-Aktien ZY 5 | PLLWBGD00016 | STK | 0 | 75.000 | |
| Mosaic Co., The Registered Shares DL -,01 | US61945C1036 | STK | 10.000 | 10.000 | |
| OMV AG Inhaber-Aktien o.N. | AT0000743059 | STK | 0 | 10.000 | |
| Orlen S.A. Inhaber-Aktien ZY 1,25 | PLPKN0000018 | STK | 0 | 30.000 | |
| Petroleo Brasileiro S.A. Reg. Shs (Spons.ADRs)/2 o.N. | US71654V4086 | STK | 0 | 50.000 | |
| Prodia Widyahusada Tbk Registered Shares RP 100 | ID1000138001 | STK | 0 | 1.500.000 | |
| San Miguel Food and Beverage Registered Shares PP 1 | PHY7510J1668 | STK | 470.000 | 470.000 | |
| Saras S.p.A. Raffinerie Sarde Azioni nom. o.N. | IT0000433307 | STK | 0 | 400.000 | |
| ZCCM Investments Holdings PLC Registered Shares Cl.B ZK-,01 | ZM0000000037 | STK | 200.000 | 500.000 | |
| Zenith Bank PLC Registered Shares NA -,50 | NGZENITHBNK9 | STK | 0 | 15.000.000 | |

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

| | | | | | |
|---|--------------|-----|---------|-----------|--|
| Anglo Asian Mining PLC Registered Shares LS -,01 | GB00B0C18177 | STK | 0 | 400.000 | |
| Ghana Commercial Bank Ltd. Registered Shares o.N. | GH0000000094 | STK | 500.000 | 1.001.300 | |
| SCANCOM Ltd. (MTN Ghana) Registered Shares o.N. | GHEMTN051541 | STK | 105.862 | 3.105.862 | |

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------------|-----|---|-----|--|
| 7,0000 % Nitrogenmuvek Vegyipari Zrt. EO-Notes 2018(21/25) Reg.S | XS1811852521 | EUR | 0 | 200 | |
| Odebrecht Holdco Finance Ltd. DL-Zero Bonds 2021(58) Reg.S | USG6714UAA81 | USD | 0 | 392 | |

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|

Nichtnotierte Wertpapiere *)

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------------|-----|----|-----|--|
| 7,6780 % OEC Finance Ltd. DL-Notes 2021(21/33) Reg.S | USG6714RAE74 | USD | 5 | 121 | |
| 7,1250 % OEC Finance Ltd. DL-Notes 2021(21/46) Reg.S | USG6714RAF40 | USD | 13 | 265 | |

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): MOSAIC CO. DL-,01, PETROLEO BRASILEIRO ADR/2)

EUR

111,73

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023

| | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|---------------------|--------------|
| I. Erträge | | | |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | 1.549.755,71 | 9,62 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | 24,37 | 0,00 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | -35.830,98 | -0,22 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 7.240,60 | 0,04 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | -155.298,48 | -0,96 |
| 11. Sonstige Erträge | EUR | 48,74 | 0,00 |
| Summe der Erträge | EUR | 1.365.939,96 | 8,48 |
| II. Aufwendungen | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -1.585,02 | -0,01 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -230.507,49 | -1,43 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -230.507,49 | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | 0,00 | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | -7.649,93 | -0,05 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -3.748,17 | -0,02 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | -162.496,29 | -1,01 |
| - Depotgebühren | EUR | -35.532,66 | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | -121.653,00 | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -5.310,63 | |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -405.986,90 | -2,52 |
| III. Ordentlicher Nettoertrag | EUR | 959.953,06 | 5,96 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 1.008.063,60 | 6,26 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -1.446.967,04 | -8,99 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | -438.903,44 | -2,73 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | 521.049,63 | 3,23 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 761.578,39 | 4,73 |
| | EUR | -483.949,69 | -3,01 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A

| | | | |
|---|-----|------------|------|
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 277.628,70 | 1,72 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 798.678,33 | 4,95 |

Entwicklung des Sondervermögens

| | | 2022/2023 | |
|--|-----|------------------|----------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | EUR | | 12.305.773,54 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | | 0,00 |
| 2. Zwischenausschüttungen | EUR | | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | EUR | | 9.737.701,39 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 9.758.744,09 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -21.042,70 | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | EUR | | -154.199,43 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | | 798.678,33 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | 761.578,39 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | -483.949,69 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | EUR | | 22.687.953,83 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

| | | insgesamt | | je Anteil |
|---|-----|---------------------|--------------|-----------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | EUR | 5.171.720,30 | 32,10 | |
| 1. Vortrag aus Vorjahr | EUR | 3.249.396,77 | 20,17 | |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 521.049,63 | 3,23 | |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen *) | EUR | 1.401.273,90 | 8,70 | |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | EUR | 5.171.720,30 | 32,10 | |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | EUR | 4.395.962,25 | 27,30 | |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 775.758,04 | 4,80 | |
| III. Gesamtausschüttung | EUR | 0,00 | 0,00 | |
| 1. Zwischenausschüttung | EUR | 0,00 | 0,00 | |
| 2. Endausschüttung | EUR | 0,00 | 0,00 | |

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres | |
|---------------|---|---------|--|---------------|---|--------|
| 2019/2020 | Stück | 28.017 | EUR | 2.827.121,55 | EUR | 100,91 |
| 2020/2021 | Stück | 75.135 | EUR | 10.764.354,97 | EUR | 143,27 |
| 2021/2022 | Stück | 91.465 | EUR | 12.305.773,54 | EUR | 134,54 |
| 2022/2023 | Stück | 161.012 | EUR | 22.687.953,83 | EUR | 140,91 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023

| | | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|-------------|--------------------|--------------|
| I. Erträge | | | | |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | EUR | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | | 692.020,04 | 9,37 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | | 10,86 | 0,00 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | | -15.979,54 | -0,22 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | | 3.278,34 | 0,04 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | EUR | | 0,00 | 0,00 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | EUR | | 0,00 | 0,00 |
| 8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften | EUR | | 0,00 | 0,00 |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer | EUR | | 0,00 | 0,00 |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | | -69.339,68 | -0,94 |
| 11. Sonstige Erträge | EUR | | 21,76 | 0,00 |
| Summe der Erträge | EUR | | 610.011,79 | 8,25 |
| II. Aufwendungen | | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | | -842,08 | -0,01 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | | -190.434,67 | -2,58 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -190.434,67 | | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | 0,00 | | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | | -4.815,47 | -0,07 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | | -2.543,11 | -0,03 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | | -30.469,14 | -0,41 |
| - Depotgebühren | EUR | -24.986,40 | | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | -4.854,36 | | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -628,38 | | |
| Summe der Aufwendungen | EUR | | -229.104,47 | -3,10 |
| III. Ordentlicher Nettoertrag | EUR | | 380.907,32 | 5,15 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | | 449.902,55 | 6,09 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | | -645.906,70 | -8,74 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | | -196.004,15 | -2,65 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | | |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | | -334.693,31 | -4,53 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | | 571.384,63 | 7,73 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

| | | | |
|---|-----|------------|------|
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 236.691,32 | 3,20 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 421.594,49 | 5,70 |

Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

| | | | |
|--|-----|---------------|---------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | EUR | | 9.239.348,43 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | | 0,00 |
| 2. Zwischenausschüttungen | EUR | | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | EUR | | 437.525,83 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 2.413.585,79 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -1.976.059,96 | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | EUR | | -6.320,19 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | | 421.594,49 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | -334.693,31 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 571.384,63 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | EUR | | 10.092.148,56 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

| | | insgesamt | je Anteil |
|--|-----|--------------|-----------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | EUR | 2.263.081,55 | 30,60 |
| 1. Vortrag aus Vorjahr | EUR | 1.452.620,99 | 19,64 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 184.903,17 | 2,50 |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen *) | EUR | 625.557,39 | 8,46 |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | EUR | 2.263.081,55 | 30,60 |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | EUR | 1.923.619,32 | 26,02 |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 339.462,23 | 4,58 |
| III. Gesamtausschüttung | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 1. Zwischenausschüttung | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 2. Endausschüttung | EUR | 0,00 | 0,00 |

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres | |
|---------------|---|--------|--|---------------|---|--------|
| 2019/2020 | Stück | 77.888 | EUR | 7.684.179,68 | EUR | 98,66 |
| 2020/2021 | Stück | 74.678 | EUR | 10.456.002,99 | EUR | 140,01 |
| 2021/2022 | Stück | 70.531 | EUR | 9.239.348,43 | EUR | 131,00 |
| 2022/2023 | Stück | 73.926 | EUR | 10.092.148,56 | EUR | 136,52 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023

| | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|--------------------|--------------|
| I. Erträge | | | |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | 650.626,64 | 9,56 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | 10,27 | 0,00 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | -15.056,14 | -0,22 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 3.099,32 | 0,04 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | -65.220,79 | -0,96 |
| 11. Sonstige Erträge | EUR | 20,46 | 0,00 |
| Summe der Erträge | EUR | 573.479,78 | 8,42 |
| II. Aufwendungen | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -822,33 | -0,01 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -53.623,76 | -0,79 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -53.623,76 | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | 0,00 | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | -4.928,61 | -0,07 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -2.654,57 | -0,04 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | -21.069,07 | -0,31 |
| - Depotgebühren | EUR | -26.083,74 | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | 5.665,33 | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -650,65 | |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -83.098,35 | -1,22 |
| III. Ordentlicher Nettoertrag | EUR | 490.381,43 | 7,20 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 423.222,86 | 6,22 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -607.647,99 | -8,93 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | -184.425,13 | -2,71 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 305.956,30 | 4,49 |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | -315.914,87 | -4,64 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 532.986,59 | 7,83 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

| | | | |
|---|-----|------------|------|
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 217.071,72 | 3,19 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 523.028,02 | 7,68 |

Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

| | | | |
|--|-----|---------------|--------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | EUR | | 9.876.202,51 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | | 0,00 |
| 2. Zwischenausschüttungen | EUR | | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | EUR | | -829.541,21 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 415.127,08 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -1.244.668,29 | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | EUR | | 20.562,84 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | | 523.028,02 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | -315.914,87 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 532.986,59 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | EUR | | 9.590.252,16 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

| | | insgesamt | je Anteil |
|--|-----|--------------|-----------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | EUR | 2.255.240,28 | 33,12 |
| 1. Vortrag aus Vorjahr | EUR | 1.360.746,10 | 19,99 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 305.956,30 | 4,49 |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen *) | EUR | 588.537,88 | 8,64 |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | EUR | 2.255.240,28 | 33,12 |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | EUR | 1.916.954,24 | 28,16 |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 338.286,04 | 4,96 |
| III. Gesamtausschüttung | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 1. Zwischenausschüttung | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 2. Endausschüttung | EUR | 0,00 | 0,00 |

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres | |
|---------------|---|--------|--|---------------|---|--------|
| 2019/2020 | Stück | 78.687 | EUR | 7.756.999,18 | EUR | 98,58 |
| 2020/2021 | Stück | 82.713 | EUR | 11.622.781,81 | EUR | 140,52 |
| 2021/2022 | Stück | 74.118 | EUR | 9.876.202,51 | EUR | 133,25 |
| 2022/2023 | Stück | 68.080 | EUR | 9.590.252,16 | EUR | 140,87 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023

| | | | insgesamt |
|---|------------|-------------|---------------------|
| I. Erträge | | | |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | EUR | | 0,00 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | | 2.892.402,39 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | | 45,50 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | | -66.866,66 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | | 13.618,27 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | EUR | | 0,00 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | EUR | | 0,00 |
| 8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften | EUR | | 0,00 |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer | EUR | | 0,00 |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | | -289.858,95 |
| 11. Sonstige Erträge | EUR | | 90,96 |
| Summe der Erträge | EUR | | 2.549.431,52 |
| II. Aufwendungen | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | | -3.249,43 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | | -474.565,92 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -474.565,92 | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | 0,00 | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | | -17.394,01 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | | -8.945,85 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | | -214.034,50 |
| - Depotgebühren | EUR | -86.602,80 | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | -120.842,04 | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -6.589,66 | |
| Summe der Aufwendungen | EUR | | -718.189,71 |
| III. Ordentlicher Nettoertrag | EUR | | 1.831.241,81 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | | 1.881.189,02 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | | -2.700.521,73 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | | -819.332,72 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | | 110.970,21 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | | 620.421,53 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

| | | |
|---|-----|--------------|
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 731.391,74 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 1.743.300,84 |

Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

| | | | | |
|--|-----|---------------|-----|----------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | | EUR | 24.287.271,24 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | | | EUR | 3.249.396,77 |
| 2. Zwischenausschüttungen | | | EUR | 521.049,63 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | | | EUR | 1.009.258,52 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 12.587.456,96 | | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -3.241.770,95 | | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | | | EUR | 790.000,69 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | | | EUR | 944.622,51 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | 110.970,21 | | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 620.421,53 | | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | | EUR | 42.370.354,55 |

**Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

| Anteilklasse | Mindestanlagesumme in Währung | Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %) | Verwaltungsvergütung bis zu 2,500% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.) | Ertragsverwendung | Währung |
|---|--|---|--|---|----------------|
| AvH Emerging Markets Fonds UI AK A | 100.000 | 2,00 | 1,500 | Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung | EUR |
| AvH Emerging Markets Fonds UI AK B | keine | 5,00 | 2,000 | Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung | EUR |
| AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos | 1.000 | 5,00 | 0,550 | Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung | EUR |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 854.176,71

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Baader Bank AG (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

91,24

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,36

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Sonstige Angaben

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A

| | | |
|----------------|-----|---------|
| Anteilwert | EUR | 140,91 |
| Ausgabepreis | EUR | 143,73 |
| Rücknahmepreis | EUR | 140,91 |
| Anzahl Anteile | STK | 161.012 |

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

| | | |
|----------------|-----|--------|
| Anteilwert | EUR | 136,52 |
| Ausgabepreis | EUR | 143,35 |
| Rücknahmepreis | EUR | 136,52 |
| Anzahl Anteile | STK | 73.926 |

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

| | | |
|----------------|-----|--------|
| Anteilwert | EUR | 140,87 |
| Ausgabepreis | EUR | 147,91 |
| Rücknahmepreis | EUR | 140,87 |
| Anzahl Anteile | STK | 68.080 |

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,82 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

2,34 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,90 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A

Wesentliche sonstige Erträge:

EUR

0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

EUR

0,00

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten EUR 253.719,43

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio. EUR 72,9

davon feste Vergütung in Mio. EUR 64,8

davon variable Vergütung in Mio. EUR 8,1

Zahl der Mitarbeiter der KVG 902

Höhe des gezahlten Carried Interest in EUR 0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker in Mio. EUR 5,7

davon Geschäftsleiter in Mio. EUR 4,6

davon andere Risktaker in Mio. EUR 1,1

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausbezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausbezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 2. Oktober 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AvH Emerging Markets Fonds UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 11. Januar 2024

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

| | |
|----------------------|-------------------|
| Anteilklasse A | 16. Januar 2015 |
| Anteilklasse B | 16. Januar 2015 |
| Anteilklasse Azemos* | 14. November 2016 |

Erstausgabepreise

| | |
|---------------------|-----------------------------------|
| Anteilklasse A | € 100,00,- zzgl. Ausgabeaufschlag |
| Anteilklasse B | € 100,00,- zzgl. Ausgabeaufschlag |
| Anteilklasse Azemos | € 100,00,- zzgl. Ausgabeaufschlag |

Ausgabeaufschlag

| | |
|---------------------|-------|
| Anteilklasse A | 2,00% |
| Anteilklasse B | 5,00% |
| Anteilklasse Azemos | 5,00% |

Mindestanlagesumme

| | |
|---------------------|---------------|
| Anteilklasse A | € 100.000,00 |
| Anteilklasse B | derzeit keine |
| Anteilklasse Azemos | € 1.000,00 |

Verwaltungsvergütung

| | |
|---------------------|-------------|
| Anteilklasse A | 1,50 % p.a. |
| Anteilklasse B | 2,00 % p.a. |
| Anteilklasse Azemos | 0,55 % p.a. |

Verwahrstellenvergütung

| | |
|---------------------|---------------|
| Anteilklasse A | 0,0225 % p.a. |
| Anteilklasse B | 0,0225 % p.a. |
| Anteilklasse Azemos | 0,0225 % p.a. |

Erfolgsabhängige Vergütung

| | |
|-------------------|---|
| alle Anteilklasse | 20 % des Betrages, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den höchsten Anteilwert übersteigt, der jeweils am Ende aller vorhergehenden Abrechnungsperioden und am Tag der Auflegung des Fonds oder der jeweiligen Anteilklasse erreicht wurde („High-Water-Mark“), jedoch höchstens 20 % des Durchschnittswerts des Fonds oder der etwaigen Anteilklasse in der Abrechnungsperiode. |
|-------------------|---|

Währung

| | |
|---------------------|------|
| Anteilklasse A | Euro |
| Anteilklasse B | Euro |
| Anteilklasse Azemos | Euro |

Ertragsverwendung

| | |
|---------------------|--------------|
| Anteilklasse A | Ausschüttung |
| Anteilklasse B | Ausschüttung |
| Anteilklasse Azemos | Ausschüttung |

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

| | |
|---------------------|-----------------------|
| Anteilklasse A | A1145F / DE000A1145F8 |
| Anteilklasse B | A1145G / DE000A1145G6 |
| Anteilklasse Azemos | A2AQZF / DE000A2AQZF6 |

*Anteile der Anteilklasse Azemos werden ausschließlich an Anleger ausgegeben, deren Kaufauftrag über Vermögensverwalter erfolgt, die in der Finanzportfolioverwaltung im Sinne des § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 3 des Gesetzes über das Kreditwesen (KWG) tätig sind und hierfür über eine entsprechende Erlaubnis der BaFin nach § 32 Abs. 1 Satz 1 KWG verfügen.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-
Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:

Brienner Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 19 16
80019 München

Telefon: 089 / 55878 00
Telefax: 089 / 55878 460
www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 2.627 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

I.C.M. InvestmentBank AG

Postanschrift:

Meinekestraße 26
10719 Berlin

Telefon 0 30 / 88 71 06-0
Telefax 0 30 / 88 71 06-20
www.i-c-m.de

4. Anlageausschuss

Peter Dobler
ICM InvestmentBank AG, Berlin

Alpay Ece
EM Value AG, Wollerau

Dr. Norbert Hagen
ICM InvestmentBank AG, Berlin

Dr. Viktor Papst
ICM InvestmentBank AG Niederlassung Nürnberg, Nürnberg

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage AvH Emerging Markets Fonds UI ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen deutschen Rechts.

Vertreter

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen
Tel. ++41 58 458 48 00
Fax ++41 58 458 48 10
info@1741group.com

Zahlstelle

Tellco AG
Bahnhofstrasse 4
CH-6430 Schwyz
Tel. ++41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Anlagebedingungen, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: 0041 (0)58 458 48 00).

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG (www.fundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes, der Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG (www.fundinfo.com) publiziert.

Total Expense Ratio (TER)¹

Anteilklasse A

Die Total Expense Ratio ohne erfolgsabhängige Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023 bei 1,82 %.

Die Total Expense Ratio inkl. erfolgsabhängiger Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023 bei 1,82 %.

¹ Auflegedatum 16.01.2015, hochgerechnet auf 12 Monate, Berechnung gem. Richtlinien der Asset Management Association AMAS vom 16. Mai 2008

Performance²

Anteilklasse A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023 bei +4,73 %.

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 16.01.2015 bis 30.09.2023 bei +4,28 % p.a.

² Wertentwicklung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen).

Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.