

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



AvH Emerging Markets Fonds UI

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024

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

	30.09.2024		30.09.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	2.003.665,86	4,87	379.582,08	0,90
Aktien	35.072.965,42	85,32	37.172.447,28	87,73
Zertifikate	2.234.838,61	5,44	1.107.407,80	2,61
Optionen	112.689,31	0,27	150.717,92	0,36
Bankguthaben	1.533.716,20	3,73	3.403.009,76	8,03
Zins- und Dividendenansprüche	309.724,06	0,75	323.149,81	0,76
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-162.374,75	-0,40	-165.960,10	-0,39
Fondsvermögen	41.105.224,71	100,00	42.370.354,55	100,00

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Auch dieses Jahres gab es an den Börsen wieder einige interessante Entwicklungen. Besonders überraschend kam für viele vermutlich die drastische Erholung der chinesischen Aktienmärkte. Der Hongkonger Hang Seng China Enterprises Index sprang im September innerhalb von etwas mehr als zwei Wochen um 25% nach oben und der Shanghai Composite Index stieg um 24%.

Der Nasdaq China Golden Dragon Index, der die in den USA gehandelten China-Aktien umfasst, zog bis zum Quartalsende sogar um mehr als 35% an, und Anfang Oktober ging die Rallye dann sogar noch weiter. Der massive Anstieg trug fast schon absurde Züge. Erst waren China-Aktien jahrelang ein rotes Tuch. Kaum öffnete Peking aber die Geldschleusen, schon konnten Anleger gar nicht mehr genug davon bekommen.

Außerdem kam es Ende September wieder zu einer Erholung des Ölpreises, nachdem sich im Nahen Osten eine weitere Verschärfung der dortigen Konflikte andeutete. Inzwischen hat Israel auch im Libanon eine Bodenoffensive gestartet, und der Iran hat abermals Raketen auf Israel abgefeuert. In der Region herrscht nun schon seit über einem Jahr wieder offener Krieg, ohne dass dies den Ölpreis nennenswert gestützt hätte. Mittlerweile werden die Händler aber angesichts des Eskalationspotenzials offenbar doch wieder nervöser.

Daneben war wichtig, dass die amerikanische Notenbank erstmals seit fünf Jahren wieder den Leitzins gesenkt hat, und dass damit nun auch in den USA der Zinssenkungszyklus eingesetzt hat. Den US-Dollar hat das bereits signifikant geschwächt, und der permanente Abwertungsdruck auf die Schwellenländerwährungen lässt nun vielleicht endlich nach. Man soll den Tag zwar nicht vor dem Abend loben, aber selbst notorisch schwache Währungen aus Afrika wie der nigerianische Naira oder der kenianische Schilling haben sich zuletzt zum Dollar wieder stabilisiert.

Wir haben im September eine Konferenz der regionalen Börsen im westafrikanischen Staat Elfenbeinküste besucht. Die Veranstalter hatten einiges aufgeboten; die Finanzminister und die großen Unternehmen aus der Region waren fast alle präsent. Wer fehlte, waren die Investoren aus den reichen Ländern. Außer uns war nur ein einziger Analyst aus den USA anwesend, und selbst aus Südafrika kam diesmal nur ein einziger Bankenvertreter. Man kann mit Fug und Recht sagen, dass Afrika als Anlageregion komplett in Vergessenheit geraten ist. Außer den Investoren vor Ort interessiert sich dafür schlichtweg niemand mehr.

Dabei läuft es speziell in der Elfenbeinküste gut. Wir hatten das Land zum letzten Mal 2019 besucht, und die seither erzielten Fortschritte waren mit Händen zu greifen. Ein großer Vorteil für Anleger ist, dass die Elfenbeinküste – genauso wie Togo, Senegal, Benin, Burkina Faso, Niger und Mali – letztlich dem EZB-Währungsregime unterliegt. Ihre Gemeinschaftswährung, der CFA-Franc, ist an den Euro gekoppelt. Sie ist dadurch zwar überbewertet und erschwert den dortigen Unternehmen ihr Exportgeschäft. Trotzdem ist sie in der Bevölkerung beliebt, denn sie war bisher ein äußerst wirksamer Inflationsschutz. Am wichtigsten aus der Sicht ausländischer Investoren ist aber natürlich, dass man nicht befürchten muss, dass die in den Ländern der Westafrikanischen Wirtschafts- und Währungsunion erzielten Gewinne wieder von Wechselkursschwankungen aufgefressen werden.

Speziell die Bankaktien aus diesen Ländern macht das besonders interessant. Anders als meist vermutet wird, sind Afrikas Institute äußerst stabil und verfolgen eine erkonservative Kreditvergabe-Politik. Während anderswo mit hohen Kredithebeln gearbeitet wird, reichen die Banken in Afrika maximal die Hälfte ihrer Einlagen wieder als Darlehen aus. Ihr restriktives Verleih-Gebaren bremst dort zwar zweifellos das Wirtschaftswachstum. Die Aktionäre der Banken können sich dafür aber darauf verlassen, dass sie in hoch solide und profitable Unternehmen investiert sind.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Beim AvH Emerging Markets Fonds haben wir uns schon vor einigen Jahren bei der Société Ivoirienne de Banque und bei der Bank of Africa Senegal eingekauft. Erstere haben sich seit unserem Einstieg um rund 35% verteuert, letztere sind sogar um fast 130% gestiegen. Gleichzeitig haben beide Bankenwerte aber auch noch Dividendenrenditen von mindestens 8% pro Jahr erbracht. Die Papiere der Bank of Africa Senegal haben dank der guten Kursentwicklung im Fonds auch bereits eine Gewichtung von 3,4% erreicht, und zählen damit jetzt zu den größeren Positionen im Portfolio.

Auffallend in ganz Westafrika ist, dass es von den internationalen Konzernen zunehmend als Produktionsstandort wahrgenommen wird. Die Investoren, die im letzten Jahrzehnt kamen, waren hauptsächlich noch an Rohstoffen interessiert. Inzwischen ziehen sie aber verstärkt Fabriken hoch und schaffen damit neue Arbeitsplätze.

Der große Vorreiter ist hier die Textilindustrie. China ist als Textilproduzent mittlerweile zu teuer, und zudem wachsen die geopolitischen Spannungen. Aber auch von anderen klassischen Produzentenländern will man nicht zu sehr abhängig sein. Die Lieferengpässe, zu denen es diesen Sommer wegen der Unruhen in Bangladesch kam, sitzen der globalen Modebranche immer noch im Nacken.

Der afrikanische Kontinent als Ganzes schiebt trotz seiner Rohstoffausfuhren noch ein Handelsbilanzdefizit vor sich her. Je größer aber das Wohlstandgefälle zwischen Asien und Afrika wird, desto mehr Arbeit wird auch von Asien nach Afrika abwandern – nicht nur im produzierenden Gewerbe, sondern auch in manchen Dienstleistungsbereichen. Die meisten Afrikaner sprechen Englisch oder Französisch, was im System der globalisierten Arbeitsteilung bereits ein wichtiger Pluspunkt ist. Einige von ihnen lernen nun auch Deutsch, um sich beispielsweise einen der begehrten Jobs in ausgelagerten deutschen Call-Centern zu sichern.

Afrika wird sich fast unvermeidlich zu einem neuen Wertschöpfungszentrum entwickeln, das die Welt künftig nicht mehr nur mit Rohstoffen, sondern auch mit Industrie- und Konsumgütern beliefern wird. China, die USA und Europa werden diese Entwicklung schon allein deshalb fördern, weil sie sonst befürchten müssen, ihren Einfluss dort an die jeweils anderen Wirtschaftsblöcke verlieren. Zugleich wachsen viele afrikanische Volkswirtschaften aber ohnehin schon überdurchschnittlich stark, was von einem wachsenden Mittelstand und vorteilhaften Demographien noch zusätzlich begünstigt wird.

Dies alles macht die Mehrzahl der afrikanischen Länder zu mustergültigen Frontier Markets. Wir sind sogar versucht, hier auch von einer kommenden „neuen Seidenstraße“ zu sprechen, die das Potenzial Afrikas immer stärker in die Weltwirtschaft integrieren wird. Dies wird nicht von heute auf morgen geschehen, aber die Anzeichen dafür sind unübersehbar, und die Weichen sind gestellt – durch Produktionsverlagerungen, aber auch durch immer moderne Häfen und eine immer bessere Infrastruktur in vielen Ländern.

An den Finanzmärkten wird dieser Trend dagegen seit Jahren ignoriert. Stattdessen hat man es sich angewöhnt, einen kompletten Kontinent mit über 50 verschiedenen Ländern und 1,4 Milliarden Menschen pauschal als Krisenregion abzustempeln. Dabei gibt es dort schon heute – vor allem im Konsum- und Finanzsektor – viele robuste und krisenfeste Konzerne, deren Aktien inzwischen aber teils deutlich unter Buchwert notieren.

Es ist manchmal etwas zermürend, seit Jahren in solchen afrikanischen Aktien investiert zu sein und auf ihre „Wiederentdeckung“ zu warten. Immerhin erwirtschaften diese Unternehmen aber ordentliche Gewinne, und die Dividendenrenditen liegen teils schon im zweistelligen Prozentbereich.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Die Sicht der Anleger auf Afrika ist teilweise natürlich auch von den Rohstoffpreisen abhängig. Vor allem bei Öl und Kupfer hat sich die Kursentwicklung durch den Nahost-Konflikt und die chinesischen Stimuli wieder stabilisiert. Grundsätzlich ging es hier in den letzten Monaten aber dennoch nach unten. Es ist durchaus möglich, dass auch wir beim AvH Emerging Markets Fonds das Potenzial dieser beiden Kern-Rohstoffe etwas zu optimistisch eingeschätzt haben.

Bei Öl gehen wir weiter davon aus, dass die globale Nachfrage auf längere Sicht unterschätzt wird. Überrascht hat uns allerdings, wie stark in letzter Zeit auch die Produktion gestiegen ist. Vor allem die amerikanische Fracking-Industrie wächst immer noch ungebremsst. Daneben ist es auch keinesfalls sicher, dass sich die Lage im Nahen Osten nun wirklich so stark verschlimmert, dass dadurch auch die iranischen Ölexporte dauerhaft unterbrochen werden.

Das iranische Regime gibt sich offiziell zwar kämpferisch. Ein ernsthaftes Interesse an einem regelrechten Krieg lässt sich zurzeit aber kaum ausmachen. Zudem ist der potenzielle Gegner Israel mehr als 1.000 Kilometer Luftlinie vom Iran entfernt. Es wäre also nicht ganz abwegig, dass die erwartete Zuspitzung doch ausbleibt und der Ölpreis in einigen Wochen wieder korrigiert. Allerdings sind die meisten Ölk Aktien ohnehin günstig bewertet. Hier scheinen in vielen Fällen auch deutlich niedrigere Ölnotierungen schon eingepreist zu sein.

Kupfer wiederum ist zwar ohne Zweifel ein elementarer Rohstoff der Energiewende und des Technologiezeitalters. Die Nachfrage hängt aber eben auch stark von China ab. Pekings großes Konjunkturpaket hat sich auf den Kupferpreis naheliegenderweise erst einmal positiv ausgewirkt. Man kann sich aber durchaus die Frage stellen, ob es auch reicht, Chinas Probleme wieder einmal nur mit der geld- und fiskalpolitischen Gießkanne lösen zu wollen.

Beim AvH Emerging Markets Fonds waren wir vor der chinesischen Erholungsrallye nicht in China investiert, und wir sind dann auch während der Rallye nicht dort eingestiegen. Wir wissen zwar nicht, ob die China-Euphorie diesmal vielleicht nicht doch gerechtfertigt ist. Wir wissen aber sehr gut, dass Euphorie an den Börsen eben grundsätzlich nicht unsere Sache ist. Aus diesem Grund haben wir in den letzten Jahren auch nahezu jede Rallye verpasst. Ob es der KI-Aktien-Boom war, oder in früheren Zeiten die Begeisterung für Solar-, Wasserstoff- oder Elektroautoaktien – wir waren nirgendwo mit dabei.

Unsere Abneigung gegenüber Markttrends und Modeaktien hat uns vor einigen bösen Überraschungen bewahrt. Manchmal lässt sie uns aber auch wie Idioten aussehen.

Trotzdem werden wir uns auch in Zukunft nicht an dem großen Rätselraten über Trendstärken oder über Firmengewinnprognosen für die nächsten 50 Jahre beteiligen. Wir investieren so, wie es unserem Selbstverständnis als Value-Anleger entspricht: In reale Vermögenswerte, in Unterbewertungen und in ertragsstarke Geschäftsmodelle.

Das Fondsportfolio des AvH Emerging Markets Fonds trägt diesem Anspruch Rechnung. Das Durchschnitts-KGV der enthaltenen Aktien liegt zurzeit nur bei rund 10. Zugleich schütten sie eine durchschnittliche Dividendenrendite von 5% aus. Die Kennzahlen zeigen, dass wir in den letzten Jahren viel Substanz aufgebaut haben. Die findet man aber vor allem in Märkten, um die die anderen Anleger einen großen Bogen machen.

Wir sind im AvH Emerging Markets Fonds weiterhin mit einer sehr hohen Aktienquote von 85,3% (87,7% 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 4,77; der Kurs-Buchwert bei 0,83 und die Dividendenrendite bei 6,88% (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 17,9% des gesamten Anlagevermögens, gefolgt von den Philippinen mit 15%.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

In der Ländergewichtung weicht der AvH Emerging Markets Fonds UI damit weiterhin stark von anderen Schwellenländer-Fondsprodukten ab. Alleine die Investitionsquote in Afrika beträgt 40%. 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 Basiskonsumgüter (27,5%) Finanzen (23,6%) eine hohe Bedeutung zu.

Im Berichtszeitraum stieg auf EUR Basis unter Berücksichtigung der Dividenden der MSCI Emerging Markets Index um 19,99% und der MSCI Frontier Markets Index um 9,49%. Der MSCI World Index stieg um 26,26%, der S&P um 29,36% und der Nikkei um 20,05%.

Der EUR verlor gegenüber dem USD um 0,30%

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.

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.

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.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

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.

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 (Glatstellung) 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.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

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 2023 bis 30. September 2024)¹.

Anteilklasse A:	-0,60%
Anteilklasse B:	-1,09%
Anteilklasse Azemos:	+0,36%

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 30.09.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	41.292.901,64	100,46
1. Aktien	35.072.965,42	85,32
Australien	1.012.000,99	2,46
Bulgarien	127.424,57	0,31
Canada	1.407.556,06	3,42
Côte d'Ivoire	689.386,74	1,68
Gabun	1.738.000,00	4,23
Ghana	1.154.356,30	2,81
Großbritannien	1.657.321,01	4,03
Indonesien	7.346.288,14	17,87
Kasachstan	2.556.680,70	6,22
Kenia	2.448.281,02	5,96
Mauritius	967.868,31	2,35
Nigeria	2.513.734,36	6,12
Philippinen	6.153.160,57	14,97
Polen	1.468.929,31	3,57
Rußland	9,32	0,00
Sambia	1.014.080,67	2,47
Senegal	1.372.410,01	3,34
Südafrika	1.445.459,42	3,52
Zypern	17,92	0,00
2. Anleihen	2.003.665,86	4,87
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.003.665,86	4,87
3. Zertifikate	2.234.838,61	5,44
USD	2.234.838,61	5,44
4. Derivate	112.689,31	0,27
5. Bankguthaben	1.558.552,12	3,79
6. Sonstige Vermögensgegenstände	310.190,32	0,75

Vermögensübersicht zum 30.09.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
II. Verbindlichkeiten	-187.676,93	-0,46
III. Fondsvermögen	41.105.224,71	100,00

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	39.311.469,89	95,64
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	30.928.518,46	75,24
Aktien							EUR	30.434.580,80	74,04
Bowen Coking Coal Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BCB5	STK	30.000.000	30.000.000	0	AUD	0,012	223.852,75	0,54
Perseus Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PRU3	STK	250.000	250.000	0	AUD	2,610	405.733,12	0,99
Terracom Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TER9	STK	3.000.000	1.000.000	0	AUD	0,205	382.415,12	0,93
Bulgartabac Holding AD Bearer Shares BW 1	BG11BUSOGT14	STK	30.020	0	0	BGN	8,300	127.424,57	0,31
Equinox Gold Corp. Registered Shares new o.N.	CA29446Y5020	STK	100.000	100.000	0	CAD	8,250	547.299,99	1,33
Ero Copper Corp. Registered Shares o.N.	CA2960061091	STK	25.000	25.000	0	CAD	30,110	499.369,78	1,21
Orla Mining Ltd. (new) Registered Shares o.N.	CA68634K1066	STK	100.000	100.000	0	CAD	5,440	360.886,29	0,88
TotalEnergies EP Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17	GA0000121459	STK	11.000	0	0	EUR	158,000	1.738.000,00	4,23
ZCCM Investments Holdings PLC Registered Shares Cl.B ZK-,01	ZM0000000037	STK	550.000	50.000	0	EUR	1,270	698.500,00	1,70
Bank of Georgia Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BF4HYT85	STK	10.000	0	15.000	GBP	36,750	441.812,94	1,07
TBC Bank Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BYT18307	STK	25.000	0	0	GBP	26,500	796.465,50	1,94
Bukit Asam TBK, PT Registered Shares RP 100	ID1000094006	STK	3.000.000	0	0	IDR	3.080,000	547.096,92	1,33
Indo Tambangraya Megah Tbk, PT Registered Shares RP 500	ID1000108509	STK	500.000	200.000	0	IDR	26.475,000	783.787,39	1,91
Jaya Bersama Indo Tbk Registered Shares RP100	ID1000146202	STK	47.150.000	0	0	IDR	0,000	0,28	0,00
Mitrabara Adiperdana TBK PT Registered Shares RP 100	ID1000132400	STK	2.686.400	0	0	IDR	3.380,000	537.625,27	1,31
PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk. Registered Shares RP 10	ID1000144108	STK	61.000.000	0	19.000.000	IDR	940,000	3.395.079,79	8,26
Uni-Charm Indonesia TBK, PT Registered Shares RP100	ID1000152903	STK	20.000.000	5.000.000	0	IDR	1.020,000	1.207.876,31	2,94
Wismilak Inti Makmur Tbk PT Registered Shares RP 100	ID1000126006	STK	15.000.000	15.000.000	0	IDR	985,000	874.822,18	2,13
Jubilee Holdings Ltd. Registered Shares KS 5	KE0000000273	STK	227.400	0	100.600	KES	160,250	254.132,34	0,62
KCB Group PLC Registered Shares KS 10	KE0000000315	STK	5.000.000	5.000.000	0	KES	34,700	1.209.959,75	2,94
Kenya Re-Insurance Corp. Ltd. Registered Shares KS 2,50	KE0000000604	STK	109.400.000	54.700.000	0	KES	1,290	984.188,93	2,39
MCB Group Ltd. Registered Shares o.N.	MU0424N00005	STK	112.300	112.300	0	MUR	440,000	967.868,31	2,35
Cadbury Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGCADBURY001	STK	22.140.000	0	0	NGN	17,850	215.946,77	0,53
Guinness Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGGUINNESS07	STK	16.197.117	0	0	NGN	65,000	575.283,54	1,40
PZ Cussons Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGPZ00000005	STK	30.644.316	0	20.000.000	NGN	19,500	326.524,23	0,79
Unilever Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGUNILEVER07	STK	67.695.753	7.560.753	0	NGN	19,150	708.371,49	1,72
Cosco Capital Inc. Registered Shares PP 1	PHY1765W1054	STK	18.399.800	0	0	PHP	5,480	1.612.822,23	3,92
Ginebra San Miguel Inc. Registered Shares PP 1	PHY2709M1046	STK	300.000	300.000	0	PHP	264,800	1.270.667,95	3,09
GMA Holdings Inc. Reg. Shares (PDRs)/1 o.N.	PHY2728R1006	STK	3.461.350	0	772.000	PHP	6,100	337.728,87	0,82
Pryce Corp. Registered Shares PP 1	PHY7115M1274	STK	15.000.000	0	0	PHP	7,500	1.799.473,11	4,38

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
SSI Group Inc. Registered Shares PP 1	PHY8135V1053		STK	20.000.000	20.000.000	0 PHP	3,540	1.132.468,41	2,76
Krynica Vitamin SA Inhaber-Aktien ZY 1,50	PLKRVTM00010		STK	235.816	0	0 PLN	10,400	572.876,99	1,39
Synektik SA Inhaber-Aktien ZY -,50	PLSNKTK00019		STK	20.000	20.000	0 PLN	191,800	896.052,32	2,18
Detskiy Mir PJSC Registered Shares RL -,0004	RU000A0JSQ90		STK	300.000	0	0 RUB	0,000	0,29	0,00
NovaBev Group Registered Shares RL 100	RU000A0HL5M1		STK	14.236	0	0 RUB	0,000	0,01	0,00
Novorossi.Morskoy Torg. Port Registered Shares RL 0,01	RU0009084446		STK	9.000.388	0	0 RUB	0,000	8,72	0,00
PhosAgro PJSC Registered Shares RL 2,50	RU000A0JRK8		STK	6.000	0	0 RUB	0,000	0,01	0,00
Surgutneftegas PJSC Registered Shares RL 1	RU0008926258		STK	300.000	0	0 RUB	0,000	0,29	0,00
Halyk Bank Of Kazakhstan JSC Reg.Shs(Sp.GDRsReg.S)/40 KT 10	US46627J3023		STK	100.000	0	0 USD	17,580	1.575.409,98	3,83
HMS Hydraulic Machs & Sys Grp Reg.Shs (Sp.GDRs RegS)/5 o.N.	US40425X4079		STK	200.000	0	0 USD	0,000	17,92	0,00
Kazatomprom Reg.Shs (GDRs RegS) 1/1 o.N.	US63253R2013		STK	30.000	30.000	0 USD	36,500	981.270,72	2,39
Capital Appreciation Ltd. Registered Shares RC 1	ZAE000208245		STK	16.842.318	0	0 ZAR	1,650	1.445.459,42	3,52
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	493.937,66	1,20
European Bank Rec. Dev. RL-Zo Med-Term Nts 2016(26)	XS1349367547		RUB	63.000	0	0 %	80,928	493.937,66	1,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	5.816.635,91	14,15
Aktien							EUR	2.072.069,10	5,04
Zambeef Products PLC Reg.Shares ZK -,01	ZM0000000201		STK	5.000.000	0	0 GBP	0,053	315.580,67	0,77
Guinness Ghana Breweries Ltd. Registered Shares o.N.	GH0000000102		STK	4.316.654	0	0 GHS	4,700	1.154.356,30	2,81
Flexion Mobile Plc Registered Shares LS-,002	GB00BZ1MDB19		STK	600.000	0	0 SEK	7,900	419.042,57	1,02
Société Gén.Banq.Côte d'Ivo.SA Bearer Shares FC 5000	CI0000000030		STK	6.189	0	13.811 XOF	19.400,000	183.089,56	0,45
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.509.728,20	3,67
4,2500 % NSI Structured Investments Inh.-Schv.v.2022(2022/2027)	DE000A3MQXW9		EUR	1.510	1.500	0 %	99,982	1.509.728,20	3,67
Zertifikate							EUR	2.234.838,61	5,44
CM1 Issuer Ltd. Open End Z.21(21/Und.)	CH0574683717		STK	2.660	1.330	0 USD	937,540	2.234.838,61	5,44

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	2.566.315,52	6,24
Aktien							EUR	2.566.315,52	6,24
UAC of Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGUACN000006		STK	59.922.643	13.000.000	0 NGN	21,000	687.608,33	1,67
Bank of Africa Senegal Actions Port. FC 1000	SN0000000332		STK	240.000	80.000	0 XOF	3.750,000	1.372.410,01	3,34
Societe Ivoirienne de Banque Registered Shares FC 200	CI0000001871		STK	50.003	0	0 XOF	6.640,000	506.297,18	1,23
Summe Wertpapiervermögen							EUR	39.311.469,89	95,64

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	112.689,31	0,27
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	112.689,31	0,27
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte							EUR	112.689,31	0,27
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	112.689,31	0,27
S+P 500 INDEX PUT 17.01.25 BP 4700,00 CBOE		361		Anzahl 5000			USD 25,150	112.689,31	0,27

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.558.552,12	3,79
Bankguthaben							EUR	1.558.552,12	3,79
EUR - Guthaben bei:									
State Street Bank International GmbH			EUR	934.006,53		%	100,000	934.006,53	2,27
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
State Street Bank International GmbH			PLN	0,98		%	100,000	0,23	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
State Street Bank International GmbH			EGP	0,37		%	100,000	0,01	0,00
State Street Bank International GmbH			GHS	64.009,10		%	100,000	3.641,97	0,01
State Street Bank International GmbH			KES	15.816.295,41		%	100,000	110.300,18	0,27
State Street Bank International GmbH			KRW	313,00		%	100,000	0,21	0,00
State Street Bank International GmbH			RUB	10.699.900,43		%	100,000	103.660,31	0,25
State Street Bank International GmbH			THB	3.812,84		%	100,000	106,20	0,00
State Street Bank International GmbH			USD	369,00		%	100,000	330,67	0,00
State Street Bank International GmbH			XOF	266.578.663,00		%	100,000	406.505,81	0,99
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	310.190,32	0,75
Zinsansprüche			EUR	48.716,71				48.716,71	0,12
Dividendenansprüche			EUR	252.638,18				252.638,18	0,61
Quellensteueransprüche			EUR	8.827,35				8.827,35	0,02
Sonstige Forderungen			EUR	8,08				8,08	0,00

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-24.835,92	-0,06
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
State Street Bank International GmbH			COP	-33,70		%	100,000	-0,01	0,00
State Street Bank International GmbH			IDR	-4,91		%	100,000	0,00	0,00
State Street Bank International GmbH			PHP	-1.552.698,92		%	100,000	-24.835,91	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-162.841,01	-0,40
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-458,18				-458,18	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-141.453,88				-141.453,88	-0,34
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.928,95				-3.928,95	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-16.000,00				-16.000,00	-0,04
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.000,00				-1.000,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	41.105.224,71	100,00 1)
AvH Emerging Markets Fonds UI AK A									
Anteilwert							EUR	140,06	
Ausgabepreis							EUR	142,86	
Rücknahmepreis							EUR	140,06	
Anzahl Anteile							STK	172.934	
AvH Emerging Markets Fonds UI AK B									
Anteilwert							EUR	135,03	
Ausgabepreis							EUR	141,78	
Rücknahmepreis							EUR	135,03	
Anzahl Anteile							STK	62.700	

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos									
Anteilwert							EUR	141,38	
Ausgabepreis							EUR	148,45	
Rücknahmepreis							EUR	141,38	
Anzahl Anteile							STK	59.543	

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 30.09.2024	
Australische Dollar AD	(AUD)	1,6082000	= 1 EUR (EUR)
Bulgarische Lewa BW	(BGN)	1,9554000	= 1 EUR (EUR)
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,5074000	= 1 EUR (EUR)
Kolumbianische Pesos KP	(COP)	4654,4189000	= 1 EUR (EUR)
Ägyptische Pfunde LE	(EGP)	53,8084000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8318000	= 1 EUR (EUR)
Ghana Cedi - gültig ab 01.07.2007 CG	(GHS)	17,5754000	= 1 EUR (EUR)
Indonesische Rupiah RP	(IDR)	16889,1465000	= 1 EUR (EUR)
Kenia-Schillinge KS	(KES)	143,3932000	= 1 EUR (EUR)
Südkoreanische Won SW	(KRW)	1459,0393000	= 1 EUR (EUR)
Rupien (Mauritius) RU	(MUR)	51,0524000	= 1 EUR (EUR)
Naira (Nigeria) NA	(NGN)	1830,0760000	= 1 EUR (EUR)
Philippinische Pisos PP	(PHP)	62,5183000	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen) ZY	(PLN)	4,2810000	= 1 EUR (EUR)
Rubel (Russische Föderation, Conv.-Rate 1000:1) RL	(RUB)	103,2208000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	11,3115000	= 1 EUR (EUR)
Baht (Thailand) BA	(THB)	35,9029000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1159000	= 1 EUR (EUR)
CFA-Franc (Franc de la Communauté Financière d'Afrique) (Benin, B (XOF)		655,7807000	= 1 EUR (EUR)
Südafrikanische Rand RC	(ZAR)	19,2256000	= 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

AIICO Insurance PLC Registered Shares NA -,50	NGAIICO00006	STK	0	352.333.332
DNO ASA Navne-Aksjer A NK -,25	NO0003921009	STK	0	500.000
Esso S.A.F. Actions Port. EO 7,65	FR0000120669	STK	0	40.000
Globaltrans Investment PLC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1 o.N.	US37949E2046	STK	0	133.611
Hartadinata Abadi Tbk PT Registered Shares RP100	ID1000139405	STK	0	50.000.000
Matahari Department Store TBK Registered Shs RP 5000	ID1000113301	STK	9.980.000	9.980.000
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123	STK	30.000	30.000
Shaver Shop Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SSG4	STK	0	25.721
Tharisa PLC N.Akt.CSE Non list.Sec.DL-,001	CY0103562118	STK	0	500.000
THUNGELA RESOURCES Registered Shares o.N.	ZAE000296554	STK	0	150.000
Vital Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US5168062058	STK	0	10.000
Votum S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLVOTUM00016	STK	50.000	50.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Cal Bank Ltd. Registered Shares o.N.	GH0000000649	STK	0	2.661.383
Unilever Ghana Ltd. Registered Shares o.N.	GH0000000219	STK	0	32.821

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Bank of Africa Burkina Faso Registered Shares FC 1000	BF0000000133	STK	0	78.269
SilverBow Resources Inc. Registered Shares o.N.	US82836G1022	STK	0	50.000

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.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 30.09.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		1.122.972,06	6,49
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		25.759,58	0,15
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		23.453,68	0,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		12.922,98	0,07
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		-122.915,48	-0,71
11. Sonstige Erträge	EUR		151,03	0,00
Summe der Erträge	EUR		1.062.343,85	6,14
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-290,57	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-351.823,98	-2,03
- Verwaltungsvergütung	EUR	-351.823,98		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-11.560,47	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.354,68	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-80.035,77	-0,46
- Depotgebühren	EUR	-77.909,04		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.066,94		
- Sonstige Kosten	EUR	-5.193,67		
Summe der Aufwendungen	EUR		-449.065,46	-2,59
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		613.278,39	3,55
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.073.388,81	6,21
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.806.201,43	-10,44
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-732.812,62	-4,23

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-119.534,24	-0,68
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.590.261,03	14,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.551.537,82	-14,75
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	38.723,21	0,23
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-80.811,03	-0,45

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	22.687.953,83
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.617.481,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.534.960,07
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.917.478,74
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-4.340,72
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-80.811,03
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.590.261,03
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.551.537,82
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	24.220.283,41

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	2.516.819,45	14,55
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	833.198,50	4,80
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-119.534,24	-0,68
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.803.155,18	10,43
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	2.516.819,45	14,55
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.516.819,45	14,55
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	
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
2023/2024	Stück	172.934	EUR	24.220.283,41	EUR	140,06

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 30.09.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		393.754,02	6,29
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		9.030,86	0,14
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		8.230,77	0,13
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		4.536,66	0,07
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		-43.104,99	-0,69
11. Sonstige Erträge	EUR		52,95	0,00
Summe der Erträge	EUR		372.500,26	5,94
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-111,25	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-180.269,90	-2,88
- Verwaltungsvergütung	EUR	-180.269,90		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-4.446,57	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-2.063,62	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-9.711,28	-0,15
- Depotgebühren	EUR	-29.290,73		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	19.666,62		
- Sonstige Kosten	EUR	-87,17		
Summe der Aufwendungen	EUR		-196.602,62	-3,13
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		175.897,64	2,81
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		376.660,33	6,01
2. Realisierte Verluste	EUR		-633.341,69	-10,10
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-256.681,36	-4,09

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-80.783,72	-1,28
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	157.123,29	2,51
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-239.891,86	-3,83
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-82.768,57	-1,32
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-163.552,29	-2,60

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	10.092.148,56
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.459.971,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	812.118,26
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.272.089,70
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-2.117,39
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-163.552,29
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	157.123,29
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-239.891,86
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	8.466.507,43

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	839.453,43	13,38
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	287.912,67	4,58
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-80.783,72	-1,28
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	632.324,47	10,08
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	839.453,43	13,38
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	839.453,43	13,38
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	
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
2023/2024	Stück	62.700	EUR	8.466.507,43	EUR	135,03

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 30.09.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		388.108,17	6,51
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		8.905,58	0,15
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		8.093,70	0,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		4.456,84	0,07
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		-42.465,39	-0,71
11. Sonstige Erträge	EUR		52,21	0,00
Summe der Erträge	EUR		367.151,11	6,16
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-104,84	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-48.128,20	-0,81
- Verwaltungsvergütung	EUR	-48.128,20		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-4.289,09	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.994,60	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-22.494,03	-0,38
- Depotgebühren	EUR	-28.248,15		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	5.838,87		
- Sonstige Kosten	EUR	-84,76		
Summe der Aufwendungen	EUR		-77.010,76	-1,29
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		290.140,35	4,87
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		370.296,68	6,22
2. Realisierte Verluste	EUR		-624.012,34	-10,48
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-253.715,65	-4,26

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	36.424,69	0,61
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-23.782,95	-0,40
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-35.174,54	-0,59
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-58.957,49	-0,99
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-22.532,80	-0,38

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	9.590.252,16
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.155.749,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	375.795,71
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.531.545,15
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	6.463,95
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-22.532,80
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-23.782,95
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-35.174,54
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	8.418.433,87

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	955.282,75	16,03
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	295.866,13	4,96
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	36.424,69	0,61
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	622.991,93	10,46
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	955.282,75	16,03
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	955.282,75	16,03
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	
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
2023/2024	Stück	59.543	EUR	8.418.433,87	EUR	141,38

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 30.09.2024

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		1.904.834,25
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		43.696,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		39.778,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		21.916,48
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		-208.485,86
11. Sonstige Erträge	EUR		256,19
Summe der Erträge	EUR		1.801.995,22
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-506,66
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-580.222,08
- Verwaltungsvergütung	EUR	-580.222,08	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-20.296,13
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9.412,90
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-112.241,08
- Depotgebühren	EUR	-135.447,92	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	28.572,43	
- Sonstige Kosten	EUR	-5.365,60	
Summe der Aufwendungen	EUR		-722.678,84
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		1.079.316,38
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.820.345,82
2. Realisierte Verluste	EUR		-3.063.555,46
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-1.243.209,63

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-163.893,27
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.723.601,37
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.826.604,22
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-103.002,85
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-266.896,12

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	42.370.354,55
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-998.239,56
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.722.874,03	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.721.113,59	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	5,84
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-266.896,12
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.723.601,37	0,00
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.826.604,22	0,00
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	41.105.224,71

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung 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

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	1.626.652,21
---	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Baader Bank AG (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,64
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,27

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	140,06
Ausgabepreis	EUR	142,86
Rücknahmepreis	EUR	140,06
Anzahl Anteile	STK	172.934

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

Anteilwert	EUR	135,03
Ausgabepreis	EUR	141,78
Rücknahmepreis	EUR	135,03
Anzahl Anteile	STK	62.700

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

Anteilwert	EUR	141,38
Ausgabepreis	EUR	148,45
Rücknahmepreis	EUR	141,38
Anzahl Anteile	STK	59.543

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 **1,93 %**

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

2,41 %

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

0,95 %

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 Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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
------------------------------------	-----	------

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	163.603,42
--------------------	-----	------------

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.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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 ausgezahlt. 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 ausgezahlt.

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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>.

Frankfurt am Main, den 1. Oktober 2024

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 2023 bis zum 30. September 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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 ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt "Sonstige Informationen" genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht

AvH Emerging Markets Fonds UI

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 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.

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.

Jahresbericht AvH Emerging Markets Fonds UI

- 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 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 13. Januar 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

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.

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
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
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

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 Bank 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, das Basisinformationsblatt 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 01.10.2023 bis 30.09.2024 bei 1,93 %.

Die Total Expense Ratio inkl. erfolgsabhängiger Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 30.09.2024 bei 1,93 %.

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 01.10.2023 bis 30.09.2024 bei -0,60 %.

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 16.01.2015 bis 30.09.2024 bei +3,77 % 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.