KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

AvH Emerging Markets Fonds UI

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2025

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Tätigkeitsbericht
für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025

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

	30.09.2025		30.09.2024	
	Kurswert	**% Anteil Fondsvermögen**	**Kurswert**	**% Anteil Fondsvermögen**
Renten	1.947.870,92	3,36	2.003.665,86	4,87
Aktien	49.772.958,84	85,95	35.072.965,42	85,32
Zertifikate	3.461.984,68	5,98	2.234.838,61	5,44
Optionen	0,00	0,00	112.689,31	0,27
Bankguthaben	3.518.457,91	6,08	1.533.716,20	3,73
Zins- und Dividendenansprüche	370.450,14	0,64	309.724,06	0,75
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-1.161.389,60	-2,01	-162.374,75	-0,40
Fondsvermögen	57.910.332,89	100,00	41.105.224,71	100,00

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Das dritte Quartal, das nun hinter uns liegt, hätte an den Börsen kaum besser laufen können. Die Anleger berauschten sich mehr denn je an den großartigen Aussichten von Künstlicher Intelligenz und der dort involvierten Technologiekonzerne. Daneben haben auch Trumps Zollpolitik oder die bedenklich wachsende US-Verschuldung offenbar ihre Schrecken wieder verloren. So erreichten die großen US-Indizes selbst direkt zum Quartalsende neue Rekordstände, als die Vereinigten Staaten in einen weiteren blamablen Shutdown rutschten.

Wirtschaftliche Gefahren und politische Brandherde gibt es auf der Welt mehr als genug. Auch viele einflussreiche Großinvestoren sehen die gegenwärtige Lage eher mit gemischten Gefühlen. Dennoch – oder vielleicht auch gerade deswegen – geht es an Börsen wieder steil aufwärts. Das übergeordnete Credo lautet weiter, sich bloß nicht gegen den Trend zu stellen. Und was die vielen Probleme betrifft, frisst sich die Überzeugung fest, dass man sie getrost ignorieren kann. Es wird am Ende schon gutgehen, und außerdem senkt die Fed ja bald die Zinsen!

Gerade die geopolitische Lage ist äußerst spannungsgeladen. Sie wirkt zudem auch immer undurchsichtiger – und das hat viel mit dem derzeit amtierenden US-Präsidenten zu tun. Wir sehen uns nicht dazu in der Lage, all die Folgen abzuschätzen, die Donalds Trumps Politik noch nach sich ziehen wird – dazu erscheinen uns seine unzähligen Winkelzüge zu wankelmütig. Eine große Linie zeichnet sich aber eindeutig ab: Der Bedeutungsverlust der USA und die Erosion ihrer Weltgeltung haben sich in den letzten Monaten drastisch beschleunigt.

Zu allem Überfluss hat sich Trump nicht nur auf China und Indien eingeschossen. Schon mehrfach drohte er auch den übrigen BRICS-Staaten mit Strafzöllen von 100%, falls sie weiter andere Währungen unterstützen, die den „mächtigen US-Dollar“ untergraben würden. Der Hintergrund dieser feindseligen Haltung sind die wachsende Zahl von Finanztransaktionen, die goldgedeckt in Shanghai abgewickelt werden, die Bemühungen der BRICS-Länder um alternative Zahlungsabwicklungssysteme, aber vermutlich auch die Tatsache, dass gerade die Notenbanken der BRICS immer mehr Gold horten, statt Schuldtitel der USA zu kaufen.

Ist es wirklich ein Zufall, dass der US-Präsident ausgerechnet die BRICS-Staaten handelspolitisch derart attackiert? Dass ausgerechnet für Indien und Brasilien Strafzölle von 50% im Raum stehen, und dass ausgerechnet Südafrika Importzölle von 30% zu zahlen hat, während das übrige Afrika so gut wie ungeschoren blieb? Trumps Motive sind nur schwer ergründbar. Klar ist aber, dass er mit seiner Politik nun auch politisch eher neutrale Staaten wie Indien, Brasilien und Südafrika in einen Wirtschaftsblock unter chinesisch-russischer Führung treibt. Die BRICS-Idee, die ursprünglich ein Werbekonzept zur Vermarktung von Schwellenländer-Finanzprodukten war, ist zu einem geopolitischen Machtfaktor von enormer Bedeutung herangewachsen. Die Aufnahme-Kandidaten für den BRICS-Block stehen Schlange, und seine Ausrichtung wird zunehmend anti-amerikanisch.

Neben Indien ist auch Brasilien ein gutes Beispiel dafür, wie man wichtige Handelspartner an seine Rivalen verliert. Die USA erzielten im Handel mit Südamerikas größter Wirtschaftsnation in den letzten Jahren sogar Exportüberschüsse. Dennoch wurde das Land wegen des Strafverfahrens gegen seinen früheren Präsidenten Jair Bolsonaro mit Importzöllen von 50% belegt. Die Brasilianer dachten aber gar nicht daran, vor Donald Trump zu Kreuze zu kriechen, und konnten dank des Handelskonflikts zugleich ihr Agrargeschäft mit China nochmals ausweiten. Das Reich der Mitte importiert jetzt Rekordmengen an Sojabohnen aus Brasilien, und die US-Farmer gehen leer aus. Da auch die Käufe von USAID für Hilfslieferungen jetzt ausbleiben, steckt die US-Landwirtschaft inzwischen in einer schweren Krise.

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Global betrachtet ist die Lage sicherlich nicht hoffnungslos, aber die Probleme und die allgemeine Sorglosigkeit stehen zunehmend in einem ungesunden Verhältnis zueinander. Gerade in den reichen Ländern werden die wachsenden Risiken kapitalmarktseitig früher oder später Reaktionen erzwingen. Die strukturelle Geldentwertung, die eben erst noch eingebremst werden sollte, wird sich bald wieder beschleunigen. Die Zinsen werden fallen, weil die überschuldeten Systeme eine Geldwert-orientierte Notenbankenpolitik schlichtweg nicht mehr stemmen können. Staatsanleihen werden in immer mehr Fällen ihren Nimbus als sichere Anlagen verlieren. Der „Mar-a-Lago Accord“, in dessen Zuge die USA alle ausländischen Anleihegläubiger zu einer ungünstigen Umschuldung zwingen würden, ist bisher zwar nur eine dubiose Idee, aber er steht jetzt im Raum – und er wäre noch nicht einmal die Schlimmste aller denkbaren Entwicklungen.

Eine Möglichkeit, sich vor solchen Zuspitzungen zu schützen, ist die Diversifikation – und zwar so breit wie möglich. Auch der AvH Emerging Markets Fonds kann dabei gute Dienste leisten. Wir sind an den nordamerikanischen und westeuropäischen Börsen ebenso wie in China so gut wie nicht präsent, und froh uns über die dortigen Bewertungen und Risiken auch kaum Gedanken machen zu müssen. Unser Fonds investiert überwiegend in kleineren und wenig beachteten Schwellenländern, und er hält dort bevorzugt solide Konsum- und Finanztitel mit einer stark binnenwirtschaftlichen Ausrichtung. Unser Geschäft sind somit profitable und günstige Unternehmen – fernab von Handelskonflikten und der großen Geopolitik.

Rund 24% unserer Assets stecken beispielsweise in afrikanischen Aktien. Afrika ist – mit der Ausnahme Südafrikas – vom Handelsstreit und den US-Zöllen nicht besonders betroffen; der Großteil des Wirtschaftslebens beruht dort auf Binnennachfrage. Viele afrikanische Länder weisen erstaunlich hohe Wachstumsraten auf, was auch daran liegt, dass Afrika als einziger Kontinent der Welt noch nicht von Bevölkerungsschwund und Überalterung erfasst wurde. Selbst in weiten Teilen Asiens und Lateinamerikas schrumpft inzwischen die Population – und damit die Erwerbsbevölkerung – und stellt die dortigen Staaten allmählich vor große Probleme. Das Beste an Afrika ist aber, dass man sich dort ausgesprochen günstig in hervorragende Unternehmen einkaufen kann, weil sich der Rest globalen Anlegerschar nicht dafür interessiert.

Seit Anfang des Jahres sind wir auch in Brasilien wieder sehr aktiv, nachdem wir uns dort im Januar vor Ort zahlreiche Unternehmen angesehen hatten. Seitdem hat sich der brasilianische Aktienmarkt hervorragend entwickelt. Trotzdem sind brasilianische Aktien – vor allem solche aus der zweiten Reihe – immer noch relativ niedrig bewertet und weisen hohe Dividendenrenditen auf. Zugleich zeigt sich immer mehr, dass die Banco Central do Brasil zu den wenigen Notenbanken weltweit gehört, die Geldwertstabilität und Inflationsbekämpfung noch wirklich ernst nehmen. Der Leitzins liegt dort jetzt wieder bei 15%, bei einer Inflation von lediglich rund 5%. Diese Politik hat den internationalen Investoren imponiert, den Real zum Dollar stabilisiert und wieder viel Anlagekapital an die Börse Sao Paulo zurückgebracht.

Demnächst steht erneut eine große Tour nach Südamerika an, wo wir weitere potenzielle Aufnahmekandidaten für das Fonds-Portfolio prüfen werden. Lateinamerika ist nach Afrika sicherlich der Kontinent, der von den internationalen Investoren am meisten unterschätzt wird. Speziell der Wirtschaftsriese Brasilien – mit seinen enormen Rohstoffvorkommen und einer Bevölkerung von über 200 Millionen Menschen – genießt an den Finanzmärkten bei weitem noch nicht die Aufmerksamkeit, die er verdient hätte. Für uns und unsere Anleger ist das aber ein Grund zum Freuen, weil wir dort für unser Geld besonders viel Substanz bekommen.

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Trotz der derzeitigen Euphorie für schillernde Wachstumswerte bleiben wir beim AvH Emerging Markets Fonds dem Value-Ansatz verpflichtet. Die Risiken, mit denen die Welt und das Finanzsystem konfrontiert sind, werden bis auf Weiteres nicht weniger. Value ist dafür vielleicht kein Allheilmittel. Doch wenn die Zeiten rauer werden, hat es bisher selten geschadet, sich als Anleger mehr auf Werthaltigkeit als auf Fantasie zu verlassen.
Wir sind im AvH Emerging Markets Fonds weiterhin mit einer sehr hohen Aktienquote von 85,95% (85,32% 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 3,4; der Kurs-Buchwert bei 0,9 und die Dividendenrendite bei 6,3% (Quelle Morningstar).

Im Hinblick auf die Länderallokation ist Indonesien beim AvH Emerging Markets Fonds UI der wichtigste Anlageraum. Zum Ende des Geschäftsjahres standen philippinische Anlagen für 12% des gesamten Anlagevermögens, gefolgt von Polen mit 9,4%.

In der Ländergewichtung weicht der AvH Emerging Markets Fonds UI damit weiterhin stark von anderen Schwellenländer-Fondsprodukten ab. Alleine die Investitionsquote in Afrika beträgt 24%. 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 (28,6%) und Finanzen (24,7%) eine hohe Bedeutung zu.

Im Berichtszeitraum stieg auf EUR Basis unter Berücksichtigung der Dividenden der MSCI Emerging Markets Index um 12% Der MSCI World Index stieg um 11,7%, der S&P um 11,5% und der Nikkei um 11%. (Quelle Bloomberg)

Der EUR stieg gegenüber dem USD um 6%.

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.

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.

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.

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Oktober 2024 bis 30. September 2025)[1].

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A	18,56%
AvH Emerging Markets Fonds UI AK B	18,17%
AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos	18,98%
AvH Emerging Markets Fonds UI AK V (seit 22.September 2025)	0,49%

[1]Eigene 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 30.09.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**59.096.065,94**	**102,05**
1. Aktien	49.772.958,84	85,95
Brasilien	5.201.241,59	8,98
Bulgarien	52.198,02	0,09
Ghana	2.416.891,62	4,17
Großbritannien	4.376.172,74	7,56
Indonesien	4.355.784,60	7,52
Israel	1.530.730,58	2,64
Kaimaninseln	761.732,85	1,32
Kasachstan	2.140.607,71	3,70
Kenia	2.032.241,19	3,51
Nigeria	5.172.331,94	8,93
Philippinen	6.971.568,08	12,04
Polen	5.499.063,72	9,50
Ruanda	1.216.606,36	2,10
Rußland	9,73	0,00
Senegal	2.049.263,44	3,54
Südkorea	2.692.609,04	4,65
Thailand	2.264.410,44	3,91
Togo	1.039.478,17	1,79
Zypern	17,02	0,00
2. Anleihen	1.947.870,92	3,36
< 1 Jahr	611.520,92	1,06
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.336.350,00	2,31
3. Zertifikate	3.461.984,68	5,98
USD	3.461.984,68	5,98
4. Bankguthaben	3.542.777,81	6,12
5. Sonstige Vermögensgegenstände	370.473,69	0,64

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensübersicht zum 30.09.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
II. Verbindlichkeiten	**-1.185.733,05**	**-2,05**
III. Fondsvermögen	**57.910.332,89**	**100,00**

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**55.182.814,44**	**95,29**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**41.670.711,26**	**71,96**
Aktien							**EUR**		**41.059.190,34**	**70,90**
Bulgartabac Holding AD Bearer Shares BW 1	BG11BUSOGT14		STK	30.020	0	0	BGN	3,400	52.198,02	0,09
Bemobi Mobile Tech S.A. Registered Shares o.N.	BRBMOBACNOR7		STK	400.000	400.000	0	BRL	23,140	1.479.421,40	2,55
CSU Digital S.A. Registered Shares o.N.	BRCSUDACNOR5		STK	615.200	615.200	0	BRL	18,590	1.827.949,81	3,16
Mills Locacao Servicos e Logi. Registered Shares o.N.	BRMILSACNOR2		STK	500.000	500.000	0	BRL	11,890	950.211,78	1,64
Vulcabras Azaleia S.A. Registered Shares o.N.	BRVULCACNOR2		STK	300.000	300.000	0	BRL	19,680	943.658,60	1,63
Georgia Capital PLC Reg.Shares LS 0,01	GB00BF4HYV08		STK	100.000	100.000	0	GBP	24,100	2.761.861,10	4,77
TBC Bank Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BYT18307		STK	25.000	0	0	GBP	45,450	1.302.143,02	2,25
Best Mart 360 Holdings Ltd. Registered Shares HD-,01	KYG1065A1004		STK	3.300.000	3.300.000	0	HKD	2,110	761.732,85	1,32
Jaya Bersama Indo Tbk Registered Shares RP100	ID1000146202		STK	47.150.000	0	0	IDR	0,000	0,24	0,00
PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk. Registered Shares RP 10	ID1000144108		STK	61.000.000	0	0	IDR	540,000	1.682.858,86	2,91
Uni-Charm Indonesia TBK, PT Registered Shares RP100	ID1000152903		STK	50.000.000	30.000.000	0	IDR	482,000	1.231.235,54	2,13
Wismilak Inti Makmur Tbk PT Registered Shares RP 100	ID1000126006		STK	22.220.000	7.220.000	0	IDR	1.270,000	1.441.689,96	2,49
FMS Enterprises Migun Ltd. Registered Shares IS 1	IL0003150104		STK	30.000	30.000	0	ILS	198,000	1.530.730,58	2,64
BK Group PLC Registered Shares KS -,80	KE5000008986		STK	4.800.000	4.800.000	0	KES	38,400	1.216.606,36	2,10
KCB Group PLC Registered Shares KS 10	KE0000000315		STK	5.425.400	425.400	0	KES	56,750	2.032.241,19	3,51
T&L Co. Ltd. Registered Shares SW500	KR7340570001		STK	50.000	50.000	0	KRW	49.450,000	1.500.167,13	2,59
Unilever Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGUNILEVER07		STK	67.695.753	0	0	NGN	73,000	2.853.823,77	4,93
Converge Information & Communi Registered Shares PP -,25	PHY1757W1054		STK	5.000.000	5.000.000	0	PHP	12,520	915.641,08	1,58
Cosco Capital Inc. Registered Shares PP 1	PHY1765W1054		STK	18.399.800	0	0	PHP	7,680	2.066.927,57	3,57
Pryce Corp. Registered Shares PP 1	PHY7115M1274		STK	16.525.200	1.525.200	0	PHP	12,600	3.045.567,33	5,26
SSI Group Inc. Registered Shares PP 1	PHY8135V1053		STK	25.000.000	5.000.000	0	PHP	2,580	943.432,10	1,63
Krynica Vitamin SA Inhaber-Aktien ZY 1,50	PLKRVTM00010		STK	705.697	470.000	119	PLN	10,200	1.688.824,88	2,92
Lubawa S.A. Inhaber-Aktien ZY 0,2	PLLUBAW00013		STK	500.000	500.000	0	PLN	10,240	1.201.257,57	2,07
Stalexport Autostrady S.A. Inhaber-Aktien A ZY 0,75	PLSTLEX00019		STK	2.000.000	2.000.000	0	PLN	2,905	1.363.145,79	2,35
Text S.A. Inhaber-Aktien A,B ZY -,02	PLLVTSF00010		STK	100.000	100.000	0	PLN	53,100	1.245.835,48	2,15
NovaBev Group Registered Shares RL 100	RU000A0HL5M1		STK	99.652	85.416	0	RUB	0,000	0,10	0,00
Novorossi.Morskoy Torg. Port Registered Shares RL 0,01	RU0009084446		STK	9.000.388	0	0	RUB	0,000	9,31	0,00
PhosAgro PJSC Registered Shares RL 2,50	RU000A0JRKT8		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	0,31	0,00
Exotic Food Public Company Lim Reg. Shares (Foreign) BA 0,5	TH5778010014		STK	4.017.000	4.017.000	0	THB	16,000	1.686.968,98	2,91

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
DoubleDown Interactive Co. Ltd Reg.Shs (Spons.ADS)/20 o.N.	US25862B1098		STK	150.000	150.000	0	USD	9,340	1.192.441,91	2,06
Halyk Bank Of Kazakhstan JSC Reg.Shs(Sp.GDRsReg.S)/40 KT 10	US46627J3023		STK	100.000	0	0	USD	25,150	2.140.607,71	3,70
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**611.520,92**	**1,06**
European Bank Rec. Dev. RL-Zo Med-Term Nts 2016(26)	XS1349367547		RUB	63.000	0	0	%	93,801	611.520,92	1,06
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**8.566.873,09**	**14,79**
Aktien							**EUR**		**3.768.538,41**	**6,51**
Guinness Ghana Breweries Ltd. Registered Shares o.N.	GH0000000102		STK	4.766.654	450.000	0	GHS	5,470	1.796.939,86	3,10
Unilever Ghana Ltd. Registered Shares o.N.	GH0000000219		STK	450.000	450.000	0	GHS	19,990	619.951,76	1,07
Ecobank Transnational Inc. Registered Shares o.N.	TG0000000132		STK	50.000.000	50.000.000	0	NGN	36,000	1.039.478,17	1,79
Flexion Mobile Plc Registered Shares LS-,002	GB00BZ1MDB19		STK	794.800	1.000.000	805.200	SEK	4,340	312.168,62	0,54
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**1.336.350,00**	**2,31**
4,2500 % NSI Structured Investments Inh.-Schv.v.2022(2022/2027)	DE000A3MQXW9		EUR	1.510	0	0	%	88,500	1.336.350,00	2,31
Zertifikate							**EUR**		**3.461.984,68**	**5,98**
CM1 Issuer Ltd. Open End Z.21(21/Und.)	CH0574683717		STK	2.660	0	0	USD	1.529,130	3.461.984,68	5,98
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**4.945.230,09**	**8,54**
Aktien							**EUR**		**4.945.230,09**	**8,54**
UAC of Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGUACN000006		STK	59.922.643	0	0	NGN	67,000	2.318.508,17	4,00
Neo Corporate PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1	THC009010016		STK	1.000.000	1.000.000	0	THB	22,000	577.441,46	1,00
HMS Hydraulic Machs & Sys Grp Reg.Shs (Sp.GDRs RegS)/5 o.N.	US40425X4079		STK	200.000	0	0	USD	0,000	17,02	0,00
Bank of Africa Senegal Actions Port. FC 1000	SN0000000332		STK	240.000	0	0	XOF	5.600,000	2.049.263,44	3,54
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**55.182.814,44**	**95,29**

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**3.542.777,81**	**6,12**
Bankguthaben							**EUR**		**3.542.777,81**	**6,12**
EUR - Guthaben bei:										
State Street Bank International GmbH			EUR	3.388.011,61			%	100,000	3.388.011,61	5,85
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:										
State Street Bank International GmbH			PLN	856,06			%	100,000	200,85	0,00
State Street Bank International GmbH			SEK	179.941,57			%	100,000	16.284,45	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
State Street Bank International GmbH			BRL	0,02			%	100,000	0,00	0,00
State Street Bank International GmbH			CHF	2,22			%	100,000	2,38	0,00
State Street Bank International GmbH			EGP	0,37			%	100,000	0,01	0,00
State Street Bank International GmbH			JPY	30,00			%	100,000	0,17	0,00
State Street Bank International GmbH			KRW	313,00			%	100,000	0,19	0,00
State Street Bank International GmbH			PHP	1.826.488,78			%	100,000	26.715,79	0,05
State Street Bank International GmbH			RUB	10.699.900,43			%	100,000	110.724,32	0,19
State Street Bank International GmbH			THB	3.812,84			%	100,000	100,08	0,00
State Street Bank International GmbH			TZS	1.200.000,00			%	100,000	422,05	0,00
State Street Bank International GmbH			USD	368,99			%	100,000	314,06	0,00
State Street Bank International GmbH			XOF	1.215,00			%	100,000	1,85	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**370.473,69**	**0,64**
Zinsansprüche			EUR	49.679,86					49.679,86	0,09
Dividendenansprüche			EUR	309.862,12					309.862,12	0,54
Quellensteueransprüche			EUR	10.923,61					10.923,61	0,02
Sonstige Forderungen			EUR	8,10					8,10	0,00

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens	
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							**EUR**		**-24.319,90**	**-0,04**	
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen											
State Street Bank International GmbH			COP	-0,42			%	100,000	0,00	0,00	
State Street Bank International GmbH			HKD	-222.308,19			%	100,000	-24.319,90	-0,04	
State Street Bank International GmbH			IDR	-4,91			%	100,000	0,00	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-1.161.413,15**	**-2,01**	
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-15,45					-15,45	0,00	
Verwaltungsvergütung			EUR	-198.573,53					-198.573,53	-0,34	
Performance Fee			EUR	-943.548,09					-943.548,09	-1,63	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-10.076,08					-10.076,08	-0,02	
Prüfungskosten			EUR	-8.000,00					-8.000,00	-0,01	
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.200,00					-1.200,00	0,00	
Fondsvermögen							**EUR**		**57.910.332,89**	**100,00**	**1)**
AvH Emerging Markets Fonds UI AK A											
Anteilwert							EUR		166,06		
Ausgabepreis							EUR		169,38		
Rücknahmepreis							EUR		166,06		
Anzahl Anteile							STK		210.600		
AvH Emerging Markets Fonds UI AK B											
Anteilwert							EUR		159,56		
Ausgabepreis							EUR		167,54		
Rücknahmepreis							EUR		159,56		
Anzahl Anteile							STK		60.146		

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos										
Anteilwert							EUR		168,22	
Ausgabepreis							EUR		176,63	
Rücknahmepreis							EUR		168,22	
Anzahl Anteile							STK		78.715	
AvH Emerging Markets Fonds UI AK V										
Anteilwert							EUR		100,49	
Ausgabepreis							EUR		102,50	
Rücknahmepreis							EUR		100,49	
Anzahl Anteile							STK		1.000	

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 30.09.2025	
Bulgarische Lewa BW	(BGN)	1,9554000	= 1 EUR (EUR)
Real (Brasilien) RB	(BRL)	6,2565000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9346000	= 1 EUR (EUR)
Kolumbianische Pesos KP	(COP)	4598,5821000	= 1 EUR (EUR)
Ägyptische Pfunde LE	(EGP)	56,1602000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8726000	= 1 EUR (EUR)
Ghana Cedi - gültig ab 01.07.2007 CG	(GHS)	14,5100000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar HD	(HKD)	9,1410000	= 1 EUR (EUR)
Indonesische Rupiah RP	(IDR)	19573,8340000	= 1 EUR (EUR)
Israelische Schekel IS	(ILS)	3,8805000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen YN	(JPY)	173,4975000	= 1 EUR (EUR)
Kenia-Schillinge KS	(KES)	151,5034000	= 1 EUR (EUR)
Südkoreanische Won SW	(KRW)	1648,1497000	= 1 EUR (EUR)
Naira (Nigeria) NA	(NGN)	1731,6381000	= 1 EUR (EUR)
Philippinische Pisos PP	(PHP)	68,3674000	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen) ZY	(PLN)	4,2622000	= 1 EUR (EUR)
Rubel (Russische Föderation, Conv.-Rate 1000:1) RL	(RUB)	96,6355000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	11,0499000	= 1 EUR (EUR)
Baht (Thailand) BA	(THB)	38,0991000	= 1 EUR (EUR)
Schilling (Tansania) TS	(TZS)	2843,2580000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1749000	= 1 EUR (EUR)
CFA-Franc (Franc de la Communauté Financière d'Afrique) (Benin, B	(XOF)	655,8454000	= 1 EUR (EUR)

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					
Bolsa de Valores de Colombia Registered Shares KP 500	COR01PA00010	STK	65.322	65.322	
Bowen Coking Coal Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BCB5	STK	0	30.000.000	
Bukit Asam TBK, PT Registered Shares RP 100	ID1000094006	STK	0	3.000.000	
Cadbury Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGCADBURY001	STK	0	22.140.000	
Capital Appreciation Ltd. Registered Shares RC 1	ZAE000208245	STK	0	16.842.318	
Construtora Tenda S.A. Registered Shares o.N.	BRTENDACNOR4	STK	500.000	500.000	
Cruzeiro do Sul Educacional Registered Shares o.N.	BRCSEDACNOR9	STK	1.000.000	1.000.000	
Detskiy Mir PJSC Registered Shares RL -,0004	RU000A0JSQ90	STK	0	300.000	
enVVeno Medical Corp. Registered Shares DL-,00001	US29415J1060	STK	200.000	200.000	
Equinox Gold Corp. Registered Shares new o.N.	CA29446Y5020	STK	100.000	200.000	
Ero Copper Corp. Registered Shares o.N.	CA2960061091	STK	25.000	50.000	
Ginebra San Miguel Inc. Registered Shares PP 1	PHY2709M1046	STK	0	300.000	
GMA Holdings Inc. Reg. Shares (PDRs)/1 o.N.	PHY2728R1006	STK	0	3.461.350	
Guinness Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGGUINNESS07	STK	0	16.197.117	
Indo Tambangraya Megah Tbk, PT Registered Shares RP 500	ID1000108509	STK	0	500.000	
Jubilee Holdings Ltd. Registered Shares KS 5	KE0000000273	STK	0	227.400	
Kazatomprom Reg.Shs (GDRs RegS) 1/1 o.N.	US63253R2013	STK	0	30.000	
Kenya Re-Insurance Corp. Ltd. Registered Shares KS 2,50	KE0000000604	STK	0	109.400.000	
Lion Finance Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BF4HYT85	STK	15.000	25.000	
MCB Group Ltd. Registered Shares o.N.	MU0424N00005	STK	6.421	118.721	
Mitrabara Adiperdana TBK PT Registered Shares RP 100	ID1000132400	STK	1.800.000	4.486.400	
Movida Participacoes S.A. Registered Shares o.N.	BRMOVIACNOR0	STK	4.000	4.000	
Orla Mining Ltd. (new) Registered Shares o.N.	CA68634K1066	STK	100.000	200.000	
Pagseguro Digital Ltd. Reg.Shs. Cl. A DL -,000025	KYG687071012	STK	80.000	80.000	
Perseus Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PRU3	STK	250.000	500.000	
PZ Cussons Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGPZ00000005	STK	0	30.644.316	
RFG Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000191979	STK	1.000.000	1.000.000	
Silicom Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0010826928	STK	2.397	2.397	
Synektik SA Inhaber-Aktien ZY -,50	PLSNKTK00019	STK	0	20.000	
Terracom Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TER9	STK	0	3.000.000	
TotalEnergies EP Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17	GA0000121459	STK	0	11.000	

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
ZCCM Investments Holdings PLC Registered Shares Cl.B ZK-,01	ZM0000000037	STK	0	550.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Fan Milk Ltd. Registered Shares o.N.	GH0000000078	STK	300.000	300.000	
Société Gén.Banq.Côte d'Ivo.SA Bearer Shares FC 5000	CI0000000030	STK	0	6.189	
Zambeef Products PLC Reg.Shares ZK -,01	ZM0000000201	STK	0	5.000.000	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Societe Ivoirienne de Banque Registered Shares FC 200	CI0000001871	STK	50.003	100.006	
Techpoint Inc. Reg.Shares (JDRs) DL-,0001	JP5841400004	STK	100.000	100.000	
Andere Wertpapiere					
Bowen Coking Coal Ltd. Anrechte	AU0000356446	STK	79.800.000	79.800.000	

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 01.10.2024 bis 30.09.2025

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	1.825.017,01	8,67
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	40.789,38	0,19
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	30.374,02	0,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	7.866,99	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	-277.364,35	-1,32
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**1.626.683,05**	**7,72**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	212,24	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-1.266.216,86	-6,00
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.266.216,86			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-16.452,53	-0,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-4.271,04	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-58.184,76	-0,28
- Depotgebühren	EUR	-44.479,42			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-5.874,26			
- Sonstige Kosten	EUR	-7.831,08			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-1.344.912,95**	**-6,38**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**281.770,10**	**1,34**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	3.550.851,57	16,86
2. Realisierte Verluste			EUR	-4.486.766,23	-21,30
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**-935.914,65**	**-4,44**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**-654.144,55**	**-3,10**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	5.759.407,31	27,35
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-57.389,68	-0,27
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**5.702.017,63**	**27,08**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**5.047.873,08**	**23,98**

Entwicklung des Sondervermögens 2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**24.220.283,41**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	5.554.215,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.304.345,22		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.750.129,87		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	149.229,73
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	5.047.873,08
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	5.759.407,31		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-57.389,68		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**34.971.601,57**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**6.880.371,98**	**32,67**
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	3.065.007,05	14,55
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-654.144,55	-3,10
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	4.469.509,48	21,22
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**6.880.371,98**	**32,67**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.634.631,74	7,76
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.245.740,24	24,91
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	
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
2024/2025	Stück	210.600	EUR	34.971.601,57	EUR	166,06

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	502.121,25	8,35
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	11.222,05	0,19
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	8.356,30	0,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	2.164,67	0,03
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	-76.306,85	-1,27
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**447.557,41**	**7,44**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	77,70	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-386.357,76	-6,42
- Verwaltungsvergütung	EUR	-386.357,76			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.678,54	-0,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-1.187,38	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-9.569,58	-0,16
- Depotgebühren	EUR	-12.246,51			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.637,12			
- Sonstige Kosten	EUR	-960,19			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-401.715,57**	**-6,68**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**45.841,85**	**0,76**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	976.564,13	16,24
2. Realisierte Verluste			EUR	-1.234.390,82	-20,52
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**-257.826,69**	**-4,28**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**-211.984,84**	**-3,52**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	1.221.442,11	20,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	482.124,23	8,02
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**1.703.566,34**	**28,33**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**1.491.581,50**	**24,81**

Entwicklung des Sondervermögens 2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**8.466.507,43**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-361.287,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.250.282,04		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.611.569,84		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	156,64
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	1.491.581,50
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.221.442,11		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	482.124,23		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**9.596.957,76**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**1.823.095,46**	**30,31**
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	805.262,44	13,38
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-211.984,84	-3,52
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.229.817,86	20,45
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**1.823.095,46**	**30,31**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	383.551,79	6,38
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.439.543,66	23,93
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	
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
2024/2025	Stück	60.146	EUR	9.596.957,76	EUR	159,56

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	688.040,46	8,74
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	15.375,26	0,20
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	11.448,34	0,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	2.965,47	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	-104.648,95	-1,33
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**613.180,57**	**7,79**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	99,29	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-386.859,36	-4,91
- Verwaltungsvergütung	EUR	-386.859,36			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-5.538,26	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-1.348,35	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-67.484,62	-0,86
- Depotgebühren	EUR	-14.085,69			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-52.175,59			
- Sonstige Kosten	EUR	-1.223,34			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-461.131,30**	**-5,86**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**152.049,28**	**1,93**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	1.337.243,58	16,99
2. Realisierte Verluste			EUR	-1.691.369,19	-21,49
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**-354.125,61**	**-4,50**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**-202.076,34**	**-2,57**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	1.743.188,84	22,15
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	205.291,87	2,61
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**1.948.480,71**	**24,76**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**1.746.404,37**	**22,19**

Entwicklung des Sondervermögens 2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**8.418.433,87**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	2.966.553,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.295.792,75		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-329.239,29		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	109.889,14
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	1.746.404,37
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.743.188,84		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	205.291,87		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**13.241.280,84**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**2.745.540,93**	**34,86**
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.262.870,22	16,03
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-202.076,34	-2,57
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.684.747,05	21,40
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**2.745.540,93**	**34,86**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	759.348,81	9,65
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.986.192,13	25,21
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	
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
2024/2025	Stück	78.715	EUR	13.241.280,84	EUR	168,22

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI AK V

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 22.09.2025 bis 30.09.2025

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	-235,52	-0,23
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	2,39	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	3,10	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	0,89	0,00
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	53,36	0,05
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**-175,77**	**-0,18**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-0,03	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-32,55	-0,03
- Verwaltungsvergütung	EUR	-32,55			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-0,86	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-0,39	0,00
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-44,85	-0,04
- Depotgebühren	EUR	-44,85			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,00			
- Sonstige Kosten	EUR	0,00			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-78,67**	**-0,07**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**-254,44**	**-0,25**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	1,62	0,00
2. Realisierte Verluste			EUR	-16,61	-0,02
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**-14,99**	**-0,02**

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**-269,43**	**-0,27**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	2.059,36	2,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-1.297,21	-1,30
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**762,15**	**0,76**
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**492,72**	**0,49**

Entwicklung des Sondervermögens

				2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**0,00**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	100.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	100.000,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	0,00
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	492,72
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.059,36		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.297,21		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**100.492,72**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**-253,59**	**-0,25**
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-269,43	-0,27
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	15,84	0,02
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**-253,59**	**-0,25**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-253,59	-0,25
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 V

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2025 *)	Stück	1.000	EUR	100.492,72	EUR	100,49

*) Auflagedatum 22.09.2025

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

				insgesamt
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	3.014.943,20
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	67.389,08
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	50.181,76
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	12.998,02
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	-458.266,79
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**2.687.245,27**
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	389,20
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-2.039.466,53
- Verwaltungsvergütung	EUR	-2.039.466,53		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-26.670,18
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.807,17
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-135.283,81
- Depotgebühren	EUR	-70.856,47		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-54.412,73		
- Sonstige Kosten	EUR	-10.014,61		
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-2.207.838,49**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**479.406,78**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne			EUR	5.864.660,90
2. Realisierte Verluste			EUR	-7.412.542,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**-1.547.881,94**

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**-1.068.475,16**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	8.726.097,62
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	628.729,21
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**9.354.826,83**
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**8.286.351,67**

Entwicklung des Sondervermögens 2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**41.105.224,71**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	8.259.481,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	11.950.420,01		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.690.939,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	259.275,51
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	8.286.351,67
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	8.726.097,62		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	628.729,21		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**57.910.332,89**

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

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
AvH Emerging Markets Fonds UI AK V	1.000.000	2,00	1,300	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**	**0,00**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**95,29**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

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	166,06
Ausgabepreis	EUR	169,38
Rücknahmepreis	EUR	166,06
Anzahl Anteile	STK	210.600

AvH Emerging Markets Fonds UI AK B

Anteilwert	EUR	159,56
Ausgabepreis	EUR	167,54
Rücknahmepreis	EUR	159,56
Anzahl Anteile	STK	60.146

AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos

Anteilwert	EUR	168,22
Ausgabepreis	EUR	176,63
Rücknahmepreis	EUR	168,22
Anzahl Anteile	STK	78.715

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

AvH Emerging Markets Fonds UI AK V

Anteilwert	EUR	100,49
Ausgabepreis	EUR	102,50
Rücknahmepreis	EUR	100,49
Anzahl Anteile	STK	1.000

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		**1,72 %**
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.		
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		2,44 **%**
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		**2,21 %**
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.		
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		2,23 **%**
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		**0,76 %**
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.		
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		3,06 **%**
An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

AvH Emerging Markets Fonds UI AK V

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		**3,17 %**
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**

AvH Emerging Markets Fonds UI AK V

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	339.377,18

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**	**88,0**
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	**in Mio. EUR**	**3,3**
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

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.

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

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 2025

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 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 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" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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 der Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 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 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 im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 16. Januar 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

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
Anteilklasse V	22. September 2025
Erstausgabepreise	
Anteilklasse A	EUR 100,00,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse B	EUR 100,00,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse Azemos	EUR 100,00,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse V	EUR 100,00,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Ausgabeaufschlag	
Anteilklasse A	2,00%
Anteilklasse B	5,00%
Anteilklasse Azemos	5,00%
Anteilklasse V	2,00%
Mindestanlagesumme	
Anteilklasse A	EUR 100.000
Anteilklasse B	derzeit keine
Anteilklasse Azemos	EUR 1.000
Anteilklasse V	EUR 1.000.000
Verwaltungsvergütung**	
Anteilklasse A	1,50 % p.a.
Anteilklasse B	2,00 % p.a.
Anteilklasse Azemos	0,55 % p.a.
Anteilklasse V	1,30 % p.a.

Verwahrstellenvergütung**	
Anteilklasse A	0,0225 % p.a.
Anteilklasse B	0,0225 % p.a.
Anteilklasse Azemos	0,0225 % p.a.
Anteilklasse V	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 Durchschnittwerts des Fonds oder der etwaigen Anteilklasse in der Abrechnungsperiode.
Anteilklasse V	derzeit keine
Währung	
Anteilklasse A	EUR
Anteilklasse B	EUR
Anteilklasse Azemos	EUR
Anteilklasse V	EUR
Ertragsverwendung	
Anteilklasse A	Ausschüttung
Anteilklasse B	Ausschüttung
Anteilklasse Azemos	Ausschüttung
Anteilklasse V	Ausschüttung
Wertpapier-Kennnummer / ISIN:	
Anteilklasse A	A1145F / DE000A1145F8
Anteilklasse B	A1145G / DE000A1145G6
Anteilklasse Azemos	A2AQZF / DE000A2AQZF6
Anteilklasse V	A41ACL / DE000A41ACL2

*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.

** Unterliegt einer Staffelung

Jahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:
Europa-Allee 92 - 96
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 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:
Markus Bannwart, Mainz
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München
Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:
Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
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. € 3.870,3 (Stand: 31.12.2024)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb
ICM 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