KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

UNIVERSAL INVESTMENT

AvH Emerging Markets Fonds UI

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2017

VERWAHRSTELLE:

STATE STREET.

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:

I.C.M. InvestmentBank AG

Halbjahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Vermögensübersicht zum 31.03.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**11.326.619,73**	**101,42**
1. Aktien	8.018.484,38	71,80
Ägypten	701.436,95	6,28
Australien	495.847,14	4,44
Bangladesch	8.768,52	0,08
Großbritannien	350.039,52	3,13
Indonesien	797.211,97	7,14
Jersey	352.952,89	3,16
Kaimaninseln	373.074,85	3,34
Kenia	1.000.999,53	8,96
Kolumbien	32.954,92	0,30
Nigeria	655.559,50	5,87
Peru	585.292,88	5,24
Rußland	1.479.046,99	13,24
Türkei	102.132,90	0,91
Zypern	1.083.165,82	9,70
2. Anleihen	839.159,93	7,51
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	216.972,09	1,94
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	180.683,47	1,62
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	372.900,75	3,34
>= 10 Jahre	68.603,62	0,61
3. Bankguthaben	2.446.114,88	21,90
4. Sonstige Vermögensgegenstände	22.860,54	0,20
II. Verbindlichkeiten	**-158.242,53**	**-1,42**
III. Fondsvermögen	**11.168.377,20**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**8.857.644,31**	**79,31**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**4.698.327,66**	**42,07**
Aktien							**EUR**		**4.139.717,97**	**37,07**
Donaco International Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000DNA0		STK	1.760.000	1.760.000	0	AUD	0,395	495.847,14	4,44
TBC Bank Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BYT18307		STK	20.000	0	0	GBP	14,970	350.039,52	3,13
NagaCorp. Ltd. Registered Shares HD -,0125	KYG6382M1096		STK	700.000	300.000	0	HKD	4,430	373.074,85	3,34
BFI Finance Indonesia Tbk, PT Registered Shares RP 500	ID1000124001		STK	1.284.800	0	0	IDR	4.790,000	431.803,94	3,87
Wismilak Inti Makmur Tbk PT Registered Shares RP 100	ID1000126006		STK	11.521.900	1.521.900	0	IDR	452,000	365.408,03	3,27
Türk Tub.Bira Malt San. AS Namens-Aktien TN 1 (TN)	TRATBORG91A4		STK	45.000	0	0	TRY	8,840	102.132,90	0,91
Aseana Properties Ltd. Registered Shares DL -,05	JE00B1RZDJ41		STK	725.963	775.000	49.037	USD	0,520	352.952,89	3,16
Global Ports Investment PLC Reg.Shs (Sp.GDRs RegS)/3 o.N.	US37951Q2021		STK	120.000	20.000	0	USD	3,800	426.347,53	3,82
Graña y Montero S.A. Reg. Shs (ADRs)/5 NS -,70	US38500P2083		STK	200.000	200.000	0	USD	3,130	585.292,88	5,24
HMS Hydraulic Machs & Sys Grp Reg.Shs (Sp.GDRs RegS)/5 o.N.	US40425X4079		STK	50.000	41.442	0	USD	7,900	369.314,20	3,31
Ros Agro PLC Reg.Shs(GDRs Reg.S)/1 o.N.	US7496552057		STK	25.000	5.000	0	USD	12,300	287.504,09	2,57
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**558.609,69**	**5,00**
5,5000 % JSC Kazkommertsbank DL-Notes 2012(13/22) Reg.S	XS0867478124		USD	220	220	0	%	94,000	193.352,34	1,73
4,0000 % Transnet SOC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0809571739		USD	200	200	0	%	96,018	179.548,41	1,61
8,1250 % Yingde Gases Investment Ltd. DL-Notes 2013(13/18) Reg.S	USG9844KAA72		USD	200	0	0	%	99,313	185.708,94	1,66
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**4.159.316,65**	**37,24**
Aktien							**EUR**		**3.878.766,41**	**34,73**
BBVA Colombia S.A. Registered Shares B KP 6,24	COB13PA00019		STK	400.000	400.000	0	COP	255,000	32.954,92	0,30
Credit Agricole Egypt Registered Shares LE 4	EGS60041C018		STK	126.000	0	0	EGP	37,000	241.487,21	2,16
Eastern Tobacco Co. Inhaber-Aktien LE 15	EGS37091C013		STK	21.500	10.750	0	EGP	213,000	237.213,79	2,12
MISR Duty Free Shops Co. Inhaber-Aktien LE 1	EGS53051C016		STK	1.000.000	550.000	0	EGP	4,300	222.735,95	1,99
Beximco Pharmaceuticals Ltd. Reg. Shs (GDRs RegS)/1 BT 10	US0885792061		STK	12.500	0	0	GBP	0,600	8.768,52	0,08
Barclays Bk of Kenya Ltd. Registered Shares KS 0,5	KE0000000067		STK	5.000.000	5.000.000	0	KES	7,900	358.731,75	3,21
Kenya Commercial Bank Ltd. Registered Shares KS 10	KE0000000315		STK	2.000.000	950.000	0	KES	34,250	622.104,42	5,57
Total Kenya Ltd. Registered Shares KS 5	KE0000000463		STK	112.700	112.700	0	KES	19,700	20.163,36	0,18
Dangote Sugar Refinery PLC Registered Shares NA -,50	NGDANSUGAR02		STK	6.000.000	6.000.000	0	NGN	6,520	119.510,35	1,07
Glaxo Smithkline Cons. Nigeria Registered Shares NA -,50	NGGLAXOSMTH8		STK	6.800.000	4.169.745	0	NGN	13,760	285.847,26	2,56

Vermögensaufstellung zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
UAC of Nigeria PLC Registered Shares NA -,50	NGUACN000006		STK	6.000.000	6.000.000	0	NGN	13,650	250.201,89	2,24
Bank 'Saint-Petersburg' PJSC Registered Shares RL 1	RU0009100945		STK	390.000	0	0	RUB	61,150	395.757,04	3,54
Moscow Exchange MICEX-RTS PAO Registered Shares RL 1	RU000A0JR4A1		STK	370.000	95.000	0	RUB	111,510	684.672,87	6,13
Novorossi.Morskoy Torg. Port Registered Shares RL 0,01	RU0009084446		STK	3.970.388	0	1.029.612	RUB	6,050	398.617,08	3,57
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**280.550,24**	**2,51**
9,4500 % Mriya Agro Holding PLC DL-Notes 2013(18) Reg.S	XS0916902256		USD	500	0	0	%	6,688	31.263,15	0,28
7,1250 % Odebrecht Finance Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S	USG6710EAL41		USD	200	200	0	%	36,688	68.603,62	0,61
6,0000 % Tullow Oil PLC DL-Notes 2013(13/20) Reg.S	USG91235AA22		USD	200	0	0	%	96,625	180.683,47	1,62
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**8.857.644,31**	**79,31**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**2.522.801,58**	**22,59**
Bankguthaben							**EUR**		**2.522.801,58**	**22,59**
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V)										
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	1.574.331,28			%	100,000	1.574.331,28	14,10
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
			GBP	5.389,47			%	100,000	6.301,03	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			AUD	61.687,97			%	100,000	43.998,57	0,39
			COP	553.787,16			%	100,000	178,92	0,00
			HKD	48,72			%	100,000	5,86	0,00
			THB	3.812,84			%	100,000	103,74	0,00
			USD	158.167,39			%	100,000	147.882,18	1,32
Guthaben bei Commerzbank AG Frankfurt (V)										
Vorzeitig kündbares Termingeld										
			EUR	750.000,00			%	100,000	750.000,00	6,72
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**22.860,54**	**0,20**
Zinsansprüche			EUR	19.117,11					19.117,11	0,17
Dividendenansprüche			EUR	73,75					73,75	0,00
Quellensteueransprüche			EUR	3.669,68					3.669,68	0,03

Vermögensaufstellung zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							**EUR**		**-76.686,70**	**-0,69**
Kredite in NGN			NGN	-25.102.292,46			%	100,000	-76.686,70	-0,69
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-158.242,53**	**-1,42**
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-888,34					-888,34	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-37.507,91					-37.507,91	-0,34
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.462,56					-4.462,56	-0,04
Asset Management Gebühr			EUR	-109.360,88					-109.360,88	-0,98
Veröffentlichungskosten			EUR	-640,00					-640,00	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-5.382,84					-5.382,84	-0,05
Fondsvermögen							**EUR**		**11.168.377,20**	**100,00** 1)
AvH Emerging Markets Fonds UI AK A										
Anteilwert							EUR		113,91	
Ausgabepreis							EUR		116,19	
Rücknahmepreis							EUR		113,91	
Anzahl Anteile							STK		22.097	
AvH Emerging Markets Fonds UI AK B										
Anteilwert							EUR		112,67	
Ausgabepreis							EUR		118,30	
Rücknahmepreis							EUR		112,67	
Anzahl Anteile							STK		42.613	
AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos										
Anteilwert							EUR		108,86	
Ausgabepreis							EUR		114,30	
Rücknahmepreis							EUR		108,86	
Anzahl Anteile							STK		35.369	

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

Halbjahresbericht
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 31.03.2017	
AUD	(AUD)	1,4020450	= 1 EUR (EUR)
COP	(COP)	3095,1375070	= 1 EUR (EUR)
EGP	(EGP)	19,3053700	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8553320	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,3120050	= 1 EUR (EUR)
IDR	(IDR)	14252,2832210	= 1 EUR (EUR)
KES	(KES)	110,1101320	= 1 EUR (EUR)
NGN	(NGN)	327,3356560	= 1 EUR (EUR)
RUB	(RUB)	60,2604570	= 1 EUR (EUR)
THB	(THB)	36,7523980	= 1 EUR (EUR)
TRY	(TRY)	3,8949250	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0695500	= 1 EUR (EUR)

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					
Adel Kalemcilik Tic.Ve San.AS Namens-Aktien TN 1	TRAADELW91T1	STK	50.000	50.000	
Albaraka Turk Katilim Bankasi Namens-Aktien TN 1	TREALBK00011	STK	0	500.000	
Arcos Dorados Holdings Inc. Registered Shares A o.N.	VGG0457F1071	STK	0	80.000	
Celebi Hava Servisi A.S. Namens-Aktien TN 1	TRACLEBI91M5	STK	10.000	30.000	
Creditwest Factoring A.S. Namens-Aktien TN 1	TRATPFAC91P5	STK	0	330.000	
TAV Havalimanlari Holding A.S. Namens-Aktien TN 1	TRETAVH00018	STK	0	29.700	
Trina Solar Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs)/50 DL -,01	US89628E1047	STK	0	27.000	
Turk Hava Yollari A.S. Namens-Aktien TN 1	TRATHYAO91M5	STK	0	84.000	
Warsaw Stock Exchange Inhaber-Aktien ZY 1	PLGPW0000017	STK	0	18.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
8,5000 % CA Electricidad d.Caracas S.-S DL-Bonds 2008(08/18) Reg.S	XS0356521160	USD	200	200	
6,3750 % Kazakhst.Temir Zholy Fin. B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0546214007	USD	0	200	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
7,2500 % USIMINAS Commercial Ltd. DL-Notes 2008(08/18) Reg.S	USG93085AA94	USD	0	200	

Halbjahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 2,500% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)
AvH Emerging Markets Fonds UI AK A	100.000	2,000	1,500
AvH Emerging Markets Fonds UI AK B	100	5,000	2,000
AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos	1.000	5,000	0,550

Halbjahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**79,31**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

Sonstige Angaben

AvH Emerging Markets Fonds UI AK A		
Anteilwert	EUR	113,91
Ausgabepreis	EUR	116,19
Rücknahmepreis	EUR	113,91
Anzahl Anteile	STK	22.097
AvH Emerging Markets Fonds UI AK B		
Anteilwert	EUR	112,67
Ausgabepreis	EUR	118,30
Rücknahmepreis	EUR	112,67
Anzahl Anteile	STK	42.613
AvH Emerging Markets Fonds UI AK Azemos		
Anteilwert	EUR	108,86
Ausgabepreis	EUR	114,30
Rücknahmepreis	EUR	108,86
Anzahl Anteile	STK	35.369

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.

Halbjahresbericht
AvH Emerging Markets Fonds UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Frankfurt am Main, den 3. April 2017

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

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	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.

Erfolgsabhängige Asset-Manager-Vergütung

Anteilklassen A, B und Azemos	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.

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

Halbjahresbericht
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 54.421.000,– (Stand: September 2016)

Geschäftsführer:
Frank Eggloff, München
Oliver Harth, Wehrheim-Obernhain
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)
Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:
Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle
State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:
Brienner Straße 59
80333 München

Postanschrift:
Postfach 20 18 31
80019 München

Telefon: 089 / 55878 100
Telefax: 089 / 55878 464
www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Haftendes Eigenkapital: € 2.154.400.000,00 (Stand: Dezember 2015)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb
ICM InvestmentBank AG

Hausanschrift:
Meinekestraße 26
10719 Berlin

Telefon: 030 / 88 71 06-0
Telefax: 030 / 88 71 06-20
www.i-c-m.de

4. Anlageausschuss
Alpay Ece, EM Value AG
Florian Schulz, EM Value AG
Peter Dobler, ICM InvestmentBank AG
Dr. Norbert Hagen, ICM InvestmentBank AG
Dr. Viktor Papst, ICM InvestmentBank AG